

INFORME ANUAL 2010 ANNUAL REPORT

**INFORME
ANUAL
2010
ANNUAL
REPORT**

INFORME ANUAL 2010 ANNUAL REPORT

Índice

MENSAJE DEL PRESIDENTE	04	MESSAGE FROM THE CHAIRMAN
CARTA DEL CEO	06	LETTER FROM THE CEO
LA CREATIVIDAD SE IMPONE A LA CRISIS	10	CREATIVITY OVERCOMES RECESSION
LA SOSTENIBILIDAD Y EL BUEN GOBIERNO COMO VALORES FUNDAMENTALES	16	SUSTAINABILITY AND GOOD GOVERNANCE AS CORE VALUES
GOBIERNO CORPORATIVO	20	CORPORATE GOVERNANCE
PLANTILLA GLOBAL	23	OVERALL WORKFORCE
FINANZAS	24	FINANCE
CUENTAS ANUALES	26	ANNUAL ACCOUNTS

Table of contents

Enrique Garrán Marzana

Presidente del Consejo
de Administración
de Grupo Tavex, S.A.

MENSAJE DEL PRESIDENTE

Estimados accionistas:

En mi mensaje del pasado informe anual hacía referencia a la capacidad que Tavex ha demostrado durante sus 165 años de historia para superar las diversas crisis a las que en tan largo periodo se ha enfrentado. Por entonces señalaba que la receta siempre había estado basada en las tradicionales fortalezas de nuestra empresa, es decir, la apuesta por la innovación, el desarrollo de nuevos tejidos de acuerdo con las necesidades de los clientes, la calidad de nuestros productos y un servicio impecable para dificultar la entrada de competidores cuya única propuesta se basa en los bajos precios.

Hoy podemos mantener, sin temor a equivocarnos, que la situación que vive Tavex es mucho mejor que la que por entonces describíamos. Es verdad que hemos tenido que luchar contra un entorno muy complicado, y para llegar a donde estamos se han tenido que adoptar medidas dolorosas como el cese de la actividad industrial de las plantas de Chiguayante (Chile) y Bergara (España), pero las cifras de 2010 y las del primer trimestre del presente ejercicio 2011 nos indican que el esfuerzo está dando sus frutos.

La facturación y el EBITDA conseguidos el pasado año son indicios significativos que colocan a Tavex en una situación adecuada para afrontar un ejercicio con mejores perspectivas. Seguimos sufriendo el desmesurado incremento de las materias primas en todo el mundo y la tibieza del consumo en Europa, pero la presencia de nuestras plantas junto a los principales mercados y el saber hacer de una empresa líder nos permiten divisar un panorama más alentador.

Como cada año, quiero cerrar este mensaje con una mención especial a la plantilla de Tavex, que aunque se encuentra físicamente ubicada en varios países de tres continentes, funciona con una misma cultura corporativa y mantiene y desarrolla un proyecto común permitiendo que la empresa afronte con optimismo los retos que se nos presentan.

Chairman of the Board
of Directors of Grupo
Tavex, S.A.

MESSAGE FROM THE CHAIRMAN

Dear Shareholders

My message in last year's report referred to the
flair Tavex has shown for 165 years of trading in
overcoming the various setbacks it has had to address over such a long period of time. At the time, I noted that
the recipe for success had always been based on our company's traditional strengths, namely, a commitment to
innovation, the development of new fabrics according to customers' requirements, the quality of our products
and an impeccable service, thereby holding back the entry of new competitors whose sole selling point relies
on cheap prices.

Today we can affirm, without fear of being mistaken, that Tavex's current circumstances are much better than
those described a year ago. It is true that we have had to deal with a much more challenging environment, and
reaching our current position has required painful measures, such as terminating our industrial operations in
the plants in Chiguayante (Chile) and Bergara (Spain), yet the figures for 2010 and the first quarter of business
2011 confirm that the effort is proving worthwhile.

The turnover and EBITDA recorded last year are significant indicators that mean we are well positioned to face
a year with a more promising outlook. We continue to endure a disproportionate increase in raw material prices
worldwide and a lukewarm consumer demand in Europe, but the proximity of our plants to the main markets
and our expertise as a leading company ensure we can look to the future with far greater confidence.

As every year, I should like to end this message with a special mention for the staff at Tavex, who despite being
physically located in different countries on three continents operate according to a single corporate culture
and uphold and develop a common project, enabling the company to face the challenges that lie ahead with
optimism.

Ricardo A. Weiss

**Director General
Ejecutivo de Tavex**

Tavex Chief
Executive Officer

CARTA DEL GEO

El ejercicio 2010 ha sido un año de transformación para Tavex. Un proceso complicado, que ha incluido decisiones difíciles de tomar pero necesarias para la optimización del Grupo, como el cese de la actividad industrial en nuestras plantas de Chiguayante (Chile) y Bergara (España). Estas medidas nos dejan inmejorablemente posicionados para afrontar y aprovechar las oportunidades que nuestros negocios ofrecen. El resultado es que, a día de hoy, somos una empresa más fuerte y capacitada de lo que éramos hace tan sólo doce meses.

Todas las actuaciones de reestructuración y de reenfoque estratégico acometidas en los últimos años han tenido reflejo en la cuenta de resultados del Grupo. Así, nuestra firma ha cerrado 2010 en una tendencia claramente ascendente en sus números. Tavex ha alcanzado la mayor facturación de su historia (446,3 millones de euros, un 41,6% más que en 2009), ha multiplicado por más de dos veces su resultado operativo, que mide la generación de caja – EBITDA (40,1 millones de euros frente a los 19,6 de 2009) y ha reducido prácticamente a la mitad las pérdidas del año anterior (-19,7 millones de euros frente a los -37,4 de 2009).

La recuperación de las cifras se sustenta principalmente en la excelente evolución económica de Brasil, que impulsó los ingresos en denim y “workwear” (tejido laboral) en la región de Sudamérica. En Europa, el aumento de la demanda en cercanía de las marcas de moda y el incremento de la cuota de mercado por la debilidad de algunos competidores han apoyado la recuperación de las ventas. En Norteamérica, la buena marcha del negocio, con un mayor posicionamiento cliente a cliente, nos ha situado como un “player” importante en el mayor mercado del mundo.

Pero ahora dejemos atrás el pasado y hablemos de futuro. En 2011 se plantea un escenario diferente en función de la región de la que se hable. En Latinoamérica debería continuar la buena evolución del consumo y de la demanda de denim. Adicionalmente se espera una evolución positiva de la producción industrial en Brasil y Argentina donde somos líderes en “workwear”. En Europa, donde el objetivo es seguir ganando la confianza de los clientes y cuota de mercado, el consumo se ha estabilizado y es previsible que continúe así todo el año. En Norteamérica estimamos una recuperación de la demanda de denim, lo que debe reforzar nuestra penetración en este importante mercado y el crecimiento en el mismo. Europa y Norteamérica, si todo funciona según lo previsto, deben alcanzar un EBITDA positivo.

Una vez puestas las bases de la estructura operativa, el éxito futuro de Tavex se sustenta ahora en ser fieles a una serie de claves que nos diferencien del resto de la competencia. Éstas son: mantener el foco en el denim diferenciado, siendo líder en la innovación de productos y servicios; tener plataformas de producción eficientes y competitivas en coste, cercanas a los mercados de consumo, que satisfagan la necesidad de rapidez y servicio de los clientes; optimizar la estructura de capital financiero y humano y, finalmente, desarrollar nuestro negocio apoyado en el concepto de la sostenibilidad corporativa.

No puedo dejar pasar esta oportunidad sin hablar de una de nuestras grandes prioridades: la apuesta por el I+D. Desde que fui nombrado Director General en 2008 he puesto todo mi empeño en lograr que Tavex sea percibida como una empresa que está a la vanguardia en el mundo del denim, así como en el mercado de tejidos para ropas profesionales de alta tecnología, y así debe seguir siendo en el futuro. Sin ninguna duda, la innovación será el motor permanente de actuación de Tavex, tanto en los procesos de fabricación como en los productos presentados a nuestros clientes. El I+D será clave para crecer y diferenciarse en un sector tan competitivo como en el que operamos y para dificultar los procesos de copia existentes en el mercado.

Como despedida, me gustaría señalar que estoy plenamente convencido de que 2011 será una continuación de la etapa de recuperación iniciada el pasado año.

LETTER FROM THE GEO

Business year 2010 has been a year of change for Tavex; a complicated process that has involved taking difficult yet necessary decisions for streamlining the Group, such as ending our industrial operations in the plants in Chiguayante (Chile) and Bergara (Spain). These measures ensure we are in the best possible position to accept and exploit the opportunities our businesses provide. The result is that today we are a stronger and better prepared company than we were just twelve months ago.

All the schemes involved in restructuring and strategic realignment undertaken over the past few years have had their impact on the Group's income statement. Thus, our company has closed 2010 with a clearly upward trend in its figures. Tavex has recorded its highest ever turnover (446.3 million euros, up 41.6% on 2009); it has seen a more than twofold increase in its operating result, which is a measure of the generation of cash flow – EBITDA (40.1 million euros as opposed to 19.6 in 2009) and has reduced by almost half its losses for the prior year (-19.7 million euros as opposed to -37.4 in 2009).

The recovery in the figures is based largely on the excellent economic performance in Brazil, which drove revenue in denim and workwear in South America. In Europe, a recent increase in the demand for fashionable brands and the growth in our market share due to the weakness of certain competitors have boosted the recovery in sales. In North America, the business's good performance, with a greater positioning regarding each customer, has made us an important player in the world's largest market.

But let us now turn away from the past and look to the future. Different scenarios lie ahead in 2011 depending on the region being discussed. Latin America should continue to record a favourable trend in denim consumption and demand. Furthermore, there is expected to be a positive development in industrial output in Brazil and Argentina, where we are the market leaders in workwear. In Europe, where the aim is to continue gaining the trust of customers and increasing our market share, consumption has stabilised and is expected to remain unchanged throughout the year. In North America we expect to see a recovery in the demand for denim, which should reinforce both our presence and our growth in that major market. If everything goes according to plan, Europe and North America should record a positive EBITDA.

Once the foundations have been laid for the operating structure, the future success of Tavex is now based on upholding a series of key aspects that set us apart from the rest of our competitors. These involve maintaining a focus on differentiated denim, being a leader in product and service innovation, having cost efficient and competitive production platforms that are close to the end market, meeting customers' expectations in terms of speed and service, fine-tuning the structure of human and financial capital and, finally, developing our business according to the concept of corporate sustainability. I cannot forgo this opportunity to talk about one of our main priorities: our commitment to R&D. Since I was appointed CEO in 2008 I have strongly endeavoured to ensure Tavex is seen as a company that leads the field in denim, as well as in the market of fabrics for hi-tech workwear, and continues to be seen as such in the future. There is no doubt that innovation will be the permanent driving-force for Tavex's operations, in terms of both its manufacturing processes and the products presented to our customers. R&D will be the key to our growth and differentiation in a sector as competitive as the one in which we operate and to the detriment of the copying processes used on the market. I should like to end by affirming that I am wholly convinced 2011 will see a continuation of the road to recovery we started out on last year.

**LA CREATIVIDAD
SE IMPONE A
LA CRISIS**

**LA SOSTENIBILIDAD
Y EL BUEN GOBIERNO
COMO VALORES
FUNDAMENTALES**

CREATIVITY
OVERCOMES RECESSION
SUSTAINABILITY AND
GOOD GOVERNANCE
AS CORE VALUES



LA CREATIVIDAD SE IMPONE A LA CRISIS

CREATIVITY OVERCOMES RECESSION

The important thing is never to stop asking oneself questions, seeking alternative paths, reinventing the wheel over and over again until excellence is achieved, pre-empting everything a customer requires at any given moment and being the first to provide it. This is a corporate value that has accompanied Tavex since it was founded 165 years ago down to the present day, a time when it takes on special significance given the economic complexity of today's environment.

A proactive vision of its corporate operations that has been directly translated into significant year-on-year growth in its business and an improvement across the board in all the products that have so far constituted the company's commercial portfolio. A highly ambitious project that is kept alive from one day to the next, making Tavex an unrivalled benchmark within the global denim market.

Whereas last year we highlighted the commitment of the different areas that make up the company, as well as the thorough and detailed work each one of them had undertaken to implement a major internal reorganisation, this year we should like to focus on the importance of creativity and foresight as two of the main values that have accompanied the development of the collections presented in each one of the markets. From highly innovative products such as *Denim Therapy*, to new designs like the *Denim Couture* line, with a totally fresh approach to denim fabric, focusing on premium customers and fashion brands at the highest level, where the presence of denim fabrics is increasingly taking centre stage.

Lo importante es no dejar de hacerse preguntas. De buscar caminos alternativos. De reinventar la rueda una y otra vez hasta conseguir la excelencia. De lograr aquello que el cliente necesita en cada momento y ser los primeros en ofrecerlo. Un valor empresarial que ha acompañado a Tavex desde su creación, hace 165 años hasta hoy, un momento en el que toma especial relevancia debido a la complejidad económica del entorno actual.

Una visión proactiva de su actividad empresarial, que se ha traducido de forma directa en un significativo crecimiento del negocio respecto al año anterior, y en una mejora generalizada en todos los productos que hasta ahora formaban parte de la cartera comercial de la compañía. Un proyecto muy ambicioso que se mantiene vivo día a día y que sitúa a Tavex como referente indiscutible dentro del mercado mundial del denim.

Si en el ejercicio anterior destacábamos el compromiso de las distintas áreas que forman parte de la compañía, así como el trabajo exhaustivo y pormenorizado que cada una de ellas había llevado a cabo para lograr una importante reestructuración interna, en este ejercicio queremos destacar la importancia de la creatividad y la anticipación como dos de los valores principales que han acompañado al desarrollo de las colecciones que se han presentado en cada uno de los mercados. Desde productos altamente innovadores como *Denim Therapy*, a nuevos desarrollos como la línea *Denim Couture*, con una visión totalmente renovada del tejido denim, enfocada a clientes premium y marcas de moda del más alto nivel donde la apuesta por la incorporación de tejidos denim cobra cada vez un mayor protagonismo.

***“En los momentos de crisis,
sólo la imaginación es más
importante que el conocimiento”***

*“In times of crisis, only imagination is more
important than knowledge”*

Albert Einstein



RECONOCIMIENTO A LA INNOVACIÓN

Denim Therapy by Tavex
premiado como una de las
mejores ideas del año.



Joaquín Lacomba, responsable corporativo de I+D, recogiendo el galardón junto al director de 'Actualidad Económica'.

Joaquín Lacomba, corporate head of R&D, collecting the prize together with the editor-in-chief of 'Actualidad Económica'.



La revista 'Actualidad Económica' ha premiado la colección *Denim Therapy by Tavex* como uno de los lanzamientos más innovadores del sector de la moda, dentro de la convocatoria de los premios a las '100 mejores Ideas del año 2010'. Tavex ha recibido este galardón por su colección *Denim Therapy*, una oferta de tejidos denim que

incorpora tratamientos *high performance* que aportan efectos beneficiosos para el organismo, especialmente relacionados con la sensación de bienestar.

Se trata del primer tejido denim que incorpora tecnología GOLD Reflect' Line®. Un complejo biocerámico que recoge los rayos infrarrojos producidos por el sol y devuelve las radiaciones producidas por nuestro propio organismo. Una especie de pantalla protectora que proporciona una serie de beneficios fisiológicos, al tiempo que producen una placentera sensación térmica y de bienestar.

Actualmente esta clase de tecnología se había aplicado en prendas técnicas de gama alta. Ahora, el reto de Tavex ha consistido en introducir esta compleja tecnología al tejido denim, transfiriendo todos sus beneficios a las prendas de uso diario.

Para Tavex este premio supone un nuevo impulso para afianzar su modelo de negocio -basado en la creación y desarrollo de productos diferenciados en un mercado altamente competitivo- así como el reconocimiento al gran esfuerzo que supone actualmente la apuesta por la innovación para las empresas textiles españolas.

En América del Sur, el lanzamiento de la colección *Denim Therapy* se produjo en julio de 2010 como parte de las novedades expuestas en la feria *Première Vision Brasil*. Una línea de negocio que ha puesto la tecnología al servicio de la moda y que ha tenido una gran acogida tanto por parte del mercado como por los medios de comunicación especializados.



HONOURING INNOVATION

Denim Therapy by Tavex awarded a prize as one of the year's best ideas.

The magazine *Actualidad Económica* has awarded the collection *Denim Therapy* by Tavex a prize for being one of the most innovative launches in the fashion sector, as one of the awards given in

the celebration of the '100 best ideas in 2010'. Tavex has received this prize for its *Denim Therapy* collection, a range of denim fabrics that includes high-performance treatments that have beneficial effects upon the human body, especially regarding the feeling of wellbeing.

It is the first denim fabric to incorporate GOLD Reflect' Line® technology. A bio-ceramic compound that collects the infrared rays produced by the sun and emits the radiations produced by our own bodies. It is a kind of protective screen that provides a series of physiological benefits, at the same time as it provides a pleasant feeling of warmth and wellbeing.

Technology of this nature has currently been applied to high-range technical clothing. The challenge now facing Tavex has been to introduce this complex technology to denim fabric, transferring all its benefits to everyday garments.

For Tavex this prize means further encouragement to consolidate its business model – based on the creation and development of differentiated products in a highly competitive market – as well as acknowledgement of the considerable effort the commitment to innovation requires of Spanish textile companies.

In South America, the *Denim Therapy* collection was launched in 2010 as part of the new developments showcased at the *Première Vision Brasil* trade fair. This is a business line that has placed technology at the service of fashion and which has been very well received both by the market and by the specialist media.

LANZAMIENTOS EXCLUSIVOS

**Denim Couture by Tavex,
the authentic 'savoir faire'
of denim.**

La feria *Denim By* de Paris fue el escenario elegido para el lanzamiento de la primera colección '*Denim Couture by Tavex*' en diciembre de 2010. Una exclusiva selección de artículos de la más alta calidad, con aspectos más sofisticados, tactos suavizados, estructuras refinadas y una cuidada elección de acabados y detalles. Una clara apuesta de Tavex por el desarrollo de tejidos altamente diferenciados que refrescan la visión tradicional del denim con nuevas opciones más sofisticadas, que han tenido una gran acogida por parte del mercado.

Con el lanzamiento de la colección *Denim Couture by Tavex*, la compañía amplía su oferta comercial con propuestas dirigidas a clientes especializados en denim y también a las marcas de moda más prestigiosas.

Una colección que rinde tributo a los principios de la alta costura -*Haute Couture*- y su auténtico 'savoir faire', recuperando y adaptando sus mismos ideales a la moda urbana.

EXCLUSIVE LAUNCHES

**Denim Couture by Tavex, the authentic
'savoir faire' of denim.**

The *Denim By PV Paris* trade show was the setting chosen to launch the first collection of '*Denim Couture by Tavex*' in December 2010. An exclusive collection of articles of the highest quality, with more sophisticated features, softer textures, refined structures and a careful choice of finishes and details. A clear commitment shown by Tavex to the development of highly differentiated fabrics that refresh the traditional view of denim with new and more sophisticated options, which have been extremely well received by the market.

Through the launch of the collection *Denim Couture by Tavex*, the company extends its commercial offer with designs targeting customers specialising in denim, as well as leading fashion brands.

This is a collection that pays homage to the precepts of *haute couture* and its true 'savoir faire', recovering and adapting its same ideals to urban fashion.





*El look vencedor se realizó con el tejido Bio Denim® de Tavex.
The winning look was achieved with 'Bio Denim®' fabric by Tavex.*



Maria José Orione, responsable de Marketing de América del Sur, fue la encargada de entregar el premio a los galardonados.

Maria José Orione, head of Marketing for South America, was responsible for presenting the prizes to the winners.

APOYO A LOS JÓVENES DISEÑADORES

Tavex en la Brasil Fashion Designers.

Tavex formó parte en la nueva edición de *Brasil Fashion Designers* como patrocinador de su segunda convocatoria. Un concurso que tiene como objetivo presentar a las nuevas generaciones de estudiantes de las facultades brasileñas más prestigiosas y premiar la creatividad, competencia y osadía de sus diseños. Tavex resultó también vencedora del certamen ya que su tejido 100% sostenible, Bio Denim®, fue el utilizado en las prendas del ganador del concurso.

SUPPORT FOR YOUNG DESIGNERS

Tavex at Brazil Fashion Designers.

Tavex took part in this year's edition of *'Brazil Fashion Designers'*, sponsoring its second event. This is a competition whose aim is to present the new generations of students from Brazil's most renowned universities and salute the creativity, competence and boldness of their designs. Tavex was also honoured at the event, as its 100% sustainable fabric, Bio Denim®, was used on the clothing designed by the winner of the competition.

LA SOSTENIBILIDAD Y EL BUEN GOBIERNO COMO VALORES FUNDAMENTALES

SUSTAINABILITY AND GOOD GOVERNANCE AS CORE VALUES



Aunar sostenibilidad y rentabilidad. Éste ha sido el reto al que muchas empresas han tenido que enfrentarse en los últimos años. Por esta razón, el desarrollo sostenible del negocio es hoy en día una exigencia. Algo a lo que Tavex se ha mantenido fiel desde sus inicios, siendo por ejemplo la primera empresa textil de América Latina en obtener la certificación ISO 14000 en gestión medioambiental. Desde aquel momento hasta hoy, han sido numerosos los esfuerzos llevados a cabo por la compañía para mantener esta misma visión estratégica.

La creación de Bio Denim® –un tejido 100% ecológico y sostenible elaborado a partir de los excedentes de algodón, fibras e hilaturas– o el exclusivo acabado Amazontex –realizado con un fruto del Amazonas llamado cupuaçú– han ayudado a trasladar esta misma inquietud a nuestros clientes. Dos lanzamientos que han promovido la creación de un nuevo escenario de trabajo bidireccional con nuestros clientes, donde tanto los sistemas de trabajo como la gestión de los residuos inherentes al proceso de fabricación, son analizados y revisados de forma continua para garantizar el estricto cumplimiento de las normativas medioambientales, así como nuestro propio compromiso hacia la responsabilidad social de nuestra actividad.

Un trabajo exhaustivo que ha sido reconocido por la revista 'Isto é Dinheiro', situando a la compañía entre las '50 empresas do bem' en reconocimiento a su salud financiera y las acciones sostenibles llevadas a cabo por la compañía en Brasil.

TAVEX, ENTRE LAS EMPRESAS MÁS ADMIRADAS

La revista 'Carta Capital' premia a la compañía en la categoría de *Fiação e Tecelagem*.

Los factores clave de gestión de la compañía fueron de esta forma reconocidos por la publicación tras un análisis de más de 1.000 entrevistas con los principales gestores y directores de 17 sectores empresariales diferentes. Los valores considerados fueron la ética, la calidad de los productos y servicios, la innovación, el respeto al consumidor, la calidad de gestión, la solidez financiera, la notoriedad, el desarrollo sostenible, la responsabilidad social, el compromiso con sus recursos internos y la capacidad de competir globalmente. Un premio que supone en palabras de Ricardo Weiss, CEO de la compañía, "un enorme orgullo como reconocimiento a la calidad de nuestro capital humano, objetivando siempre la excelencia de nuestros procesos y productos".



A combination of sustainability and profitability. This has been the challenge that many companies have had to face in recent years. Accordingly, the sustainable development of business is now an absolute requirement. This is something that Tavex has embraced ever since it started trading, being for example the first textile company in Latin America to be certified to ISO 14000 in environmental management. Since then down to the present day, the company has spared no effort in upholding this same strategic vision.

The creation of Bio Denim® - a 100% ecological and sustainable fabric made using surplus pieces of cotton, fibres and thread - and the exclusive Amazontex finish - made with an Amazonian fruit called cupuazú - have helped to convey this same approach to our customers. Two launches that have advanced the introduction of a new two-way working scenario with our customers, where both the operating systems and the management of waste inherent to the manufacturing process are analysed and reviewed on an ongoing basis in order to ensure strict compliance with environmental legislation, as well as our own commitment to the social responsibility of our operations.

This thorough work has been acknowledged by the magazine 'Isto é Dinheiro', which has placed the company amongst the '50 empresas do bem' in recognition of its financial health and the sustainable actions the company has undertaken in Brazil.

TAVEX, ONE OF THE MOST ADMIRED COMPANIES

The magazine *Carta Capital* honours the company in the category of *Fiação e Tecelagem*.

The company's key management features were recognised accordingly by the publication following an analysis of more than 1,000 interviews with senior managers and executives in 17 different business sectors.

The values considered were ethics, the quality of products and services, innovation, respect for consumers, excellence in management, financial soundness, reputation, sustainable development, social responsibility, commitment to its internal resources and the ability to compete globally. An award that means, in the words of Ricardo Weiss, the company's CEO, "enormous pride at the recognition of the quality of our human capital, always focusing on the excellence of our products and processes".



Geraldo da Silva recogiendo el galardón otorgado a Tavex dentro de la '1ª edição do Prêmio Sinditêxtil' otorgado a Tavex en la categoría de Gestión Ambiental, como reconocimiento al proyecto de neutralización de residuos industriales y reducción de emisiones de CO2 llevado a cabo por la compañía.

Geraldo da Silva collecting the prize presented to Tavex as part of the '1ª edição do Prêmio Sinditêxtil' awarded to the company in the category of Environmental Management, in recognition of the project the company has undertaken for neutralising industrial waste and reducing CO2 emissions.

GOBIERNO CORPORATIVO PLANTILLA GLOBAL FINANZAS

CORPORATE
GOVERNANCE
OVERALL WORKFORCE
FINANCE



GOBIERNO CORPORATIVO

CORPORATE GOVERNANCE

Tavex continues to embrace the bulk of the recommendations made regarding the good governance of listed companies.

All those aspects related to good governance are reviewed and posted on the Tavex website (www.tavex.es) within an extensive section providing information on the company (company articles, regulations governing the General Meeting and the Board of Directors, Corporate Governance, Internal Code of Conduct, Board Committees, major shareholders, financial data, etc.).

Tavex continúa asumiendo la gran mayoría de recomendaciones respecto al buen gobierno de las sociedades cotizadas.

Todos los aspectos relaciones con el Gobierno Corporativo se recogen de modo actualizado en la página de Internet de Tavex (www.tavex.es) y dentro de un amplio apartado de Información para Accionistas e Inversores, en el que todo interesado puede obtener una gran cantidad de información acerca de la sociedad (estatutos sociales, reglamentos de la Junta General y del Consejo de Administración, Informe de Gobierno Corporativo, Reglamento Interno de Conducta, Comisiones del Consejo, accionistas significativos, información financiera, etc.).

El Consejo de Administración / The Board of Directors

El Consejo de Administración de Tavex se compone en la actualidad de doce miembros, siendo todos ellos de carácter externo, y entre los que se encuentran dos consejeros independientes. A lo largo del ejercicio 2010 no se han producido cambios en el Consejo de Administración.

La relación de consejeros, junto a su participación accionarial, es la siguiente:

Tavex's present board of directors has twelve members, who are all external to the company, and they include two independent directors. There have been no changes to the board of directors in business year 2010.

The list of shareholders, together with their shareholding, is as follows:

Cargo / Position	Denominación / Name	Tipología / Type	% Participación (directa+indirecta) / % Shareholding (direct + indirect)	Accionista que propuso el nombramiento / Shareholder nominating the appointment
Presidente / Chairperson	D. ENRIQUE GARRÁN MARZANA	Otros Externo / Other External Directors	0,606	-
Consejero / Director	D. GUILHERME AFFONSO FERREIRA	Dominical / Proprietary	0,000	Bahema, S.A.
Consejero / Director	D. JOSE MARIA CASTAÑÉ ORTEGA	Independiente / Independent	0,000	-
Consejero / Director	FRINVER INMOBILIARIA, S.L. Representada por/ Represented by D. Félix de Riezu Labat	Dominical / Proprietary	0,000	Rilafe, S.L.
Consejero / Director	D. MARCIO GARCÍA DE SOUZA	Dominical / Proprietary	0,000	Camargo Correa, S.A.
Consejero / Director	D. HERBERT SCHMID	Dominical / Proprietary	0,000	Camargo Correa, S.A.
Consejero / Director	IBERFOMENTO SA SCR Representada por/ Represented by D. José Antonio Pérez-Nievas Heredero	Dominical / Proprietary	0,000	Golden Limit, S.L.
Consejero / Director	D. ÁNGEL LÓPEZ-CORONA DÁVILA	Dominical / Proprietary	0,000	Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra
Consejero / Director	D. FRANCISCO SILVERIO MORALES CESPED	Dominical / Proprietary	0,000	Alpargatas Internacional, APS
Consejero / Director	D. LUIZ ROBERTO ORTIZ NASCIMENTO	Dominical / Proprietary	0,000	Camargo Correa, S.A.
Consejero / Director	D. ALBRECHT CURT REUTER DOMENECH	Dominical / Proprietary	0,000	Camargo Correa, S.A.
Consejero / Director	D. JAVIER VEGA DE SEOANE AZPILICUETA	Independiente / Independent	0,000	-
Secretario No Consejero Non Director Company Secretary	D. MANUEL DÍAZ DE MARCOS			

Comisiones del Consejo de Administración / Board Committees

Son tres las comisiones que están establecidas con carácter estable en el Consejo de Administración, cada una con un cometido bien diferenciado y con una composición acorde con sus objetivos.

The board of directors has three standing committees, each one with its own clearly defined remit and members suited to its mission.

Comisión de estrategia / Strategy committee

Sus funciones principales son la coordinación de la planificación estratégica, el análisis de las principales inversiones y el análisis de los proyectos de expansión y corporativos. Esta comisión no tiene facultad decisoria alguna, ya que su función es elevar propuestas al Consejo de Administración. Su composición actual es la siguiente:

Its main duties are to coordinate strategic planning, analyse the main investments, and study expansion and corporate projects. This committee has no decision-making powers whatsoever, as its role is to submit proposals to the board of directors. Its current membership is as follows:

[Cargo/ Position	Nombre / Name	Tipología / Type]
Presidente / Chairperson	D. Albrecht Curt Reuter Domenech	Dominical / Proprietary
Vocal / Member	D. Herbert Schmid	Dominical / Proprietary
Vocal / Member	D. Enrique Garrán Marzana	Otro Externo / Other External Directors

Comisión de auditoría / Audit committee

Su funcionamiento se recoge en los mismos estatutos sociales, y se encarga de la revisión de las cuentas anuales y de la propuesta al Consejo del nombramiento de los auditores de cuentas y de las condiciones de su contratación, de la revisión de la información económico-financiera que emite la Sociedad, de preservar el principio de igualdad de trato a todos los inversores y de supervisar que los informes que se emitan cumplan con todas las disposiciones vigentes. Debido a la importancia de su función, sus miembros son exclusivamente externos (tres dominicales y un independiente), lo que da un carácter de profesionalidad y externalidad adecuado al desempeño de su labor. La relación de sus miembros es:

Its mission is contained in the actual company articles, and it is responsible for the review of the annual financial statements and, at the behest of the board, the appointment of the auditors of accounts and the terms of their contracting, the review of the economic-financial data disclosed by the company, the upholding of the principle of the equal treatment of all investors and supervise any reports issued to ensure they comply with all current legislation. In view of the importance of its role, its members are exclusively external (three proprietary directors and one independent), which means the performance of its duties has the necessary degree of professionalism and objectivity. The following is a list of its members:

[Cargo/ Position	Nombre / Name	Tipología / Type]
Presidente / Chairperson	D. Francisco Silverio Morales Cespede	Dominical / Proprietary
Vocal / Member	D. Angel López-Corona Dávila	Dominical / Proprietary
Vocal / Member	D. Javier Vega de Seoane Azpilicueta	Independiente / Independent
Vocal / Member	Frinver Inmobiliaria, S.L.	Dominical / Proprietary

Comisión nombramientos y retribuciones / Appointments and remuneration committee

Al igual que en el caso anterior, la especialidad de sus funciones hace que sus componentes sean sólo consejeros externos. De entre sus funciones destacan la formulación y revisión de criterios para la designación de consejeros elevando al Consejo las correspondientes propuestas y proponer el sistema de retribución de los consejeros y principales directivos. Sus actuales miembros son los siguientes:

As in the previous case, the special nature of its duties means that its members are all external. Amongst its more important roles are the establishment and review of criteria for the appointment of directors, submitting to the board its corresponding proposals and proposing the system of remuneration for directors and senior executives. Its current members are as follows:

[Cargo/ Position	Nombre / Name	Tipología / Type]
Presidente / Chairperson	D. José María Castañé Ortega	Independiente / Independent
Vocal / Member	D. Luiz Roberto Ortiz Nascimento	Dominical / Proprietary
Vocal / Member	Iberfomento, S.A.	Dominical / Proprietary
Vocal / Member	D. Albrecht Curt Reuter Domenech	Dominical / Proprietary

Accionistas significativos (a 30 de abril de 2011) / Major shareholders (at 30 April 2011)

[Accionista / Shareholder	Nº acciones directas / No. direct shares	Nº acciones indirectas / No. indirect shares	%Total sobre capital social / Overall % of share capital]
CAMARGO CORREA, S.A.	0	57.657.345 (1)	49,698
RILAFE, S.L.	7.457.017	0	6,428
CAIXA DE AFORROS DE GALICIA, VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	5.800.734	0	5,000
BAHEMA, S.A.	5.372.042	0	4,630
D. JOSÉ ANTONIO PÉREZ-NIEVAS HEREDERO	0	3.967.390 (2)	3,420

(1) A través de Camargo Correa Denmark, Aps y Alpargatas Internacional, Aps
Through Camargo Correa Denmark, Aps and Alpargatas Internacional, Aps

(2) A través de Golden Limit, S.L.
Through Golden Limit, S.L.

Plantilla global / Overall workforce

La plantilla de Tavex ha crecido y ya contamos con casi 6.000 personas en nuestras plantas industriales, redes comerciales y servicios generales repartidos en tres continentes. Un grupo humano en continua evolución capaz de afrontar los complicados retos que ha tenido que afrontar la empresa en los últimos ejercicios y que será una de las fortalezas con las que contamos de cara a alcanzar nuestros objetivos estratégicos.

Tavex's workforce has grown and now numbers almost 6,000 people in our industrial plants, sales networks and general services distributed over three continents. It consists of a group of people in constant evolution capable of dealing with the most complicated challenges the company has had to face in recent years and which will be one of the strengths we deploy in order to reach our strategic goals.



FINANZAS

FINANCE

After a number of years defined by a global recession and the major restructuring of Tavex, 2010 signalled a clear turning-point for the company, with a significant upturn in almost all our figures.

Tavex posted record figures in both turnover and EBITDA in 2010, embarking upon a road to recovery that should be confirmed in business year 2011.

The following are the highlights in this section:

- The turnover recorded amounted to 446.3 million euros, which is a year-on-year increase of 41.6% over 2009 and 25.9% at a constant exchange rate.
- The increase in the inter-annual sales figure each quarter consistently bettered the previous one: thus, it was 32% in the first, 39% in the second and 40% in the third.
- Brazil, our main market, saw an increase in sales of 50.1% on a year-on-year basis, 26.0% at a constant exchange rate.
- The EBITDA doubled the figure for the previous year, rising to 40.1 million euros, and this improvement is noteworthy in all the geographical areas in which Tavex pursued its operations.
- The sharp growth in revenue and the recovery of margins led to a reduction by almost a half of the losses incurred in 2009.
- The second series of the Tavex Modal FDIC fund in Brazil was completed up to a limit of 100 million reales, which means reducing our dependence on the banking sector and directly accessing capital markets.
- The hedging policy regarding the procurement of cotton allowed us to mitigate the volatility of our main commodity.

Tras una serie de ejercicios marcados por la crisis internacional y la importante reestructuración en Tavex, 2010 ha supuesto un claro punto de inflexión para la compañía, con una mejoría ostensible en la práctica totalidad de nuestras cifras.

Así, Tavex ha alcanzado cifras récord en cuanto a facturación y EBITDA en 2010, iniciando un camino de recuperación que debería confirmarse en el presente ejercicio 2011.

Los aspectos más destacables en este apartado son los siguientes:

- Se ha alcanzado una facturación de 446,3 millones de euros, lo que supone un incremento del 41,6% sobre 2009 y del 25,9% teniendo en cuenta un tipo de cambio constante.
- El incremento interanual de la cifra de ventas de cada trimestre ha superado al anterior: así, fue del 32% en el primero, 39% en el segundo y 40% en el tercero.

· Brasil, nuestro principal mercado, vio cómo las ventas aumentaban en un 50,1% sobre el ejercicio anterior, el 26,0% a tipo de cambio constante.

· El EBITDA se duplica sobre el del ejercicio anterior hasta situarse en 40,1 millones de euros, y su mejoría es destacada en todas las áreas geográficas en las que Tavex desarrolla su actividad.

· El fuerte crecimiento de los ingresos y la recuperación de márgenes ha permitido la reducción prácticamente a la mitad de las pérdidas sufridas en 2009.

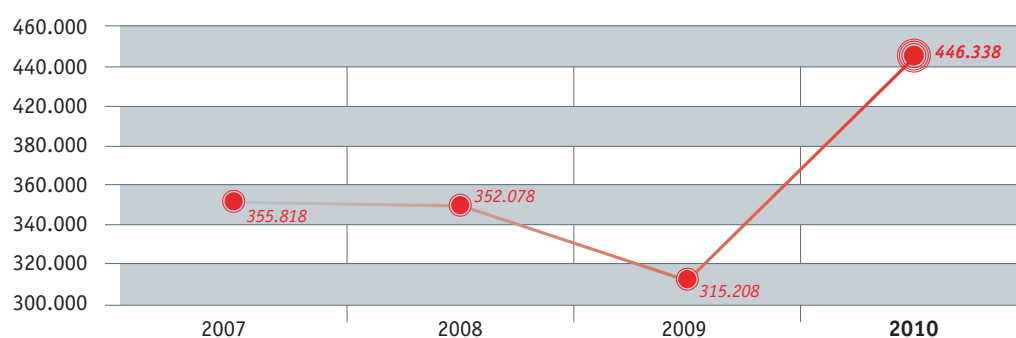
· Se ha completado la segunda serie del fondo Tavex Modal FDIC en Brasil hasta un límite de 100 millones de Reales, lo que permite reducir la dependencia del sector bancario y acceder directamente al mercado de capitales.

· La política de cobertura respecto a la provisión de algodón ha permitido mitigar la volatilidad de nuestra principal materia prima.

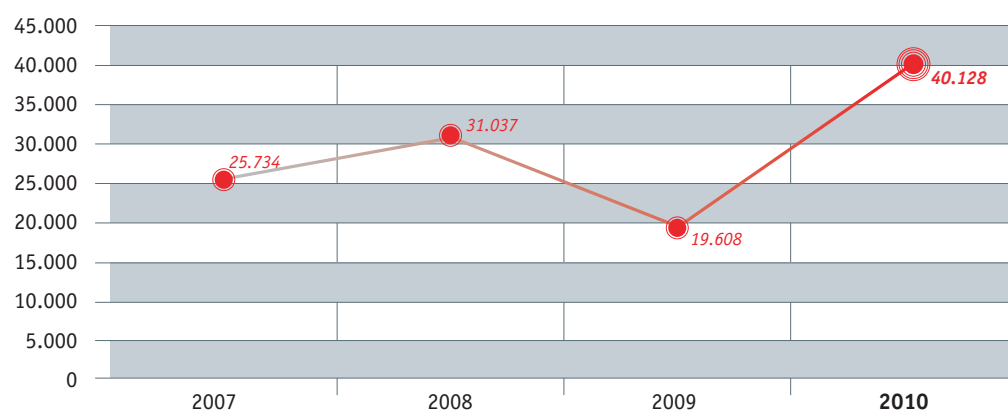
Tavex y Santista se fusionaron en 2006 con el fin de crear la empresa líder en denim diferenciado y en tejido laboral en Suramérica. A un complejo proceso de restructuración interno se unió la crisis económica internacional, lo que perjudicó los resultados de la empresa e impidió el esperado despegue. A pesar de que Tavex se ha seguido moviendo en un escenario complicado en 2010, la mejoría ha sido ostensible y hemos alcanzado una cifra de ventas y un EBITDA récord, lo que ha conllevado a reducir las pérdidas a la mitad respecto a las sufridas en 2009.

Tavex and Santista merged in 2006 in order to create the leading company in differentiated denim and workwear in South America. A complex process of internal restructuring coincided with a time of economic recession worldwide, which negatively impacted upon the company's earnings and withheld the expected upturn. Although Tavex continued to operate within a complicated scenario in 2010, the improvement was very noticeable and we posted record figures for turnover and EBITDA, which meant cutting our losses in half on a like-for-like basis with 2009.

**[Ventas
Turnover]**



**[EBITDA
EBITDA]**



CUENTAS ANUALES

ANNUAL ACCOUNTS



**GRUPO
TAVEX, S.A.
Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES**

**Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2010 e
Informe de Gestión Consolidado,
junto con el Informe de
Auditoría Independiente**

**GRUPO TAVEX, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Miles de euros)

ACTIVO	Notas	2010	2009
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo	6	289.369	291.252
Fondo de comercio	4	4.443	4.443
Otros activos intangibles	5	14.108	11.533
Inversiones en asociadas	7	6.979	7.855
Activos financieros no corrientes	7	1.161	1.146
Activos por impuestos diferidos	17	85.131	76.534
Derivados financieros	16	-	547
Otros activos no corrientes		2.700	2.782
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		403.891	396.092
ACTIVO CORRIENTE			
Existencias	8	92.057	82.775
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9	119.808	90.863
Otros activos financieros corrientes	10	3.000	3.000
Activos por impuestos corrientes	17	21.305	25.726
Otros activos corrientes	10	8.743	10.543
Derivados financieros	16	4.335	6
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	11	95.280	106.884
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	6	546	132
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		345.073	319.929
TOTAL ACTIVO		748.964	716.020

PASIVO	Notas	2010	2009
PATRIMONIO NETO			
Capital	12	106.734	106.734
Prima de emisión	12	170.214	170.214
Acciones propias	12	(1.401)	(1.354)
Ganancias acumuladas	12	(52.271)	(31.553)
Ajustes por cambios de valor en operaciones de cobertura	3-j, 15 y 16	(1.241)	(2.160)
Diferencias de conversión	12	(36.749)	(45.812)
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		185.286	196.069
Intereses minoritarios	13	4	4
PATRIMONIO NETO		185.290	196.073
PASIVO NO CORRIENTE			
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	15	2.870	7.034
Deudas con entidades de crédito	15	181.166	231.441
Pasivos por impuestos diferidos	17	23.851	25.131
Provisiones	19	9.631	11.380
Otros pasivos financieros	16	726	1.954
Otros pasivos no corrientes	14	3.931	12.933
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		222.175	289.871
PASIVO CORRIENTE			
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	15	4.210	4.183
Deudas con entidades de crédito	15	176.814	94.751
Otros pasivos financieros	16	31.125	26.821
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	18	72.445	68.842
Pasivos por impuestos corrientes	17	6.707	12.345
Otros pasivos corrientes	18	50.198	23.135
TOTAL PASIVO CORRIENTE		341.499	230.077
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		748.964	716.020

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2010.

**GRUPO TAVEX, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**
(Miles de euros)

A) RESULTADO GLOBAL DEL EJERCICIO

	Notas	2010	2009
OPERACIONES CONTINUADAS:			
Importe neto de la cifra de negocios	21	446.338	315.208
Otros ingresos		3.436	2.139
Variación de existencias de productos terminados o en curso		(3.218)	(7.667)
Aprovisionamientos	21	(183.337)	(128.045)
Gastos de personal	21	(100.365)	(76.601)
Dotación a la amortización	5 y 6	(24.530)	(27.085)
Otros gastos		(122.726)	(85.426)
Resultado de explotación recurrente		15.598	(7.477)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	21	(10.569)	(2.423)
Otros resultados	21	1.034	(11.100)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		6.063	(21.000)
Ingresos financieros	21	7.405	5.732
Gastos financieros	21	(34.811)	(28.520)
Diferencias de cambio (neto)	21	7.817	(8.001)
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas que se contabilicen según el método de la participación	7	(876)	(1.000)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		(14.402)	(52.789)
Gastos por impuesto sobre las ganancias	20	(4.501)	17.037
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		(18.903)	(35.752)
OPERACIONES DISCONTINUADAS:			
Resultado después de impuestos de las actividades discontinuadas (neto)	21	(853)	(1.720)
RESULTADO DEL EJERCICIO		(19.756)	(37.472)
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad dominante		(19.756)	(37.472)
Intereses minoritarios			
RESULTADO POR ACCIÓN (EN EUROS):			
De operaciones continuadas (básico y diluido)	25	(0,164)	(0,311)
De operaciones discontinuadas (básico y diluido)	25	(0,007)	(0,015)
EBITDA RECURRENTE		40.128	19.608

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de resultado global consolidado del ejercicio 2010.

**GRUPO TAVEX, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**
(Miles de euros)

B) RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO

	Notas	2010	2009
RESULTADO DEL EJERCICIO		(19.756)	(37.472)
OTRO RESULTADO GLOBAL:			
Diferencias de conversión		9.063	4.441
Ajustes por operaciones de cobertura			
Cobertura natural	15	109	13.039
Otras coberturas de flujos	16	810	(810)
Otros		(962)	-
OTRO RESULTADO GLOBAL DEL EJERCICIO		9.019	16.670
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO		(10.737)	(20.802)
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad dominante		(10.737)	(20.802)
Intereses minoritarios		-	-
RESULTADO GLOBAL TOTAL POR ACCIÓN (EN EUROS):			
Básico y diluido	25	(0,093)	(0,181)

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de resultado global consolidado del ejercicio 2010.

**GRUPO TAVEX, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

(Miles de euros)

	<i>Atribuible a los Accionistas de la Sociedad</i>								
	<i>Capital Social</i> (Nota 12)	<i>Prima de Emisión</i> (Nota 12)	<i>Reservas por Revalorización y Otras Reservas</i> (Nota 12)	<i>Diferencias de Conversión</i> (Nota 12)	<i>Ajustes por Cambios de Valor en Operaciones de Cobertura</i> (Notas 15 y 16)	<i>Resultado</i> (Nota 12)	<i>Acciones Propias</i> (Nota 12)	<i>Intereses Minoritarios</i> (Nota 13)	<i>Total Patrimonio Neto</i>
SALDO A 1 DE ENERO DE 2009	106.734	170.214	33.174	(50.253)	(14.389)	(27.255)	(1.354)	4	216.875
Distribución del resultado del 2008	-	-	(27.255)	-	-	27.255	-	-	-
Otro resultado global:									
Ajustes por valoración de coberturas	-	-	-	-	12.229	-	-	-	12.229
Diferencias de conversión	-	-	-	4.441	-	-	-	-	4.441
Resultado del ejercicio 2009	-	-	-	-	-	(37.472)	-	-	(37.472)
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2009	106.734	170.214	5.919	(45.812)	(2.160)	(37.472)	(1.354)	4	196.073
Distribución del resultado del 2009	-	-	(37.472)	-	-	37.472	-	-	-
Operaciones con accionistas:									
Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	(47)	-	(47)
Otro resultado global:									
Ajustes por valoración de coberturas	-	-	-	-	919	-	-	-	919
Diferencias de conversión	-	-	-	9.063	-	-	-	-	9.063
Otros	-	-	(962)	-	-	-	-	-	(962)
Resultado del ejercicio 2010	-	-	-	-	-	(19.756)	-	-	(19.756)
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	106.734	170.214	(32.515)	(36.749)	(1.241)	(19.756)	(1.401)	4	185.290

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2010.

**GRUPO TAVEX, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**
(Miles de euros)

	2010	2009
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado antes de impuestos y de minoritarios	(14.402)	(52.793)
Ajustes al resultado:		
Amortización de propiedad, planta y equipo (+)	20.421	25.195
Amortización de otros activos intangibles (+)	4.109	1.890
Resultado neto por enajenación de activos no corrientes (+/-)	-	(107)
Resultados de participaciones consolidadas por método de la participación (+)	876	1.000
Provisiones de inmovilizado y otros deterioros (+)	12.689	2.530
Otras partidas no monetarias (+)	(12.102)	16.785
Cobros/Pagos por impuestos corrientes	(4.776)	(4.477)
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas	(853)	(1.720)
RESULTADO AJUSTADO	5.963	(11.697)
Aumento/Disminución en el activo y pasivo circulante		
Aumento de existencias	(9.282)	7.244
Aumento/(Disminución) de cuentas por cobrar	(28.945)	(15.363)
Aumento de otros activos corrientes	1.800	4.820
Aumento de cuentas por pagar	3.603	13.762
Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes	15.370	(26.676)
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1)	(11.491)	(27.911)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-):		
Propiedad, planta y equipo	(15.866)	(10.053)
Otros activos intangibles	(6.840)	(2.499)
Otros activos financieros	(16)	(652)
Otros activos	240	-
	(22.481)	(13.204)
Desinversiones (+):		
Propiedad, planta y equipo e inmaterial	2.797	1.269
Otros activos intangibles	-	7
Otros activos financieros	-	983
	2.797	2.259
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (2)	(19.684)	(10.945)

	2010	2009
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Obtención neta de nueva financiación con entidades de crédito (+)	31.788	8.001
Obtención neta de otra nueva financiación (+)	(1.065)	22.031
Emisión de capital (+)	(47)	-
Diferencias de conversión	(11.105)	(19.477)
	19.571	10.556
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (3)	19.571	10.556
4. AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES (1+2+3)	(11.604)	(28.300)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al comienzo del ejercicio	106.884	135.180
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al final del ejercicio	95.280	106.878

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de resultado global consolidado del ejercicio 2010.

GRUPO TAVEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

1. Actividad del Grupo Tavex

Grupo Tavex, S.A. es la Sociedad dominante del Grupo Tavex compuesto por varias sociedades que tienen como actividad principal la fabricación de hilados y tejidos, el tinte y el acabado de tejido de algodón. En concreto el Grupo produce y comercializa tejido Denim para la producción de ropa tejana, mayoritariamente pantalones “jeans”, y tejido de algodón dirigido al mercado de ropa sportswear y al mercado de ropa de trabajo. La comercialización de este tipo de tejido tiene un componente técnico y de servicio muy importante, de ahí que el Grupo integre actividades de asesoramiento técnico, diseño, preparación de colecciones para su lanzamiento al mercado por parte de nuestros clientes y servicio integral para marcas y cadenas de retail especializadas.

La Junta de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 25 de junio de 2009 acordó el cambio de la denominación social a la actual Grupo Tavex, S.A. desde la anterior Tavex Algodonera, S.A.

El domicilio social de Grupo Tavex, S.A. se encuentra en Bergara (Guipuzcoa) en la calle Gabiria. Sus oficinas principales están domiciliadas en la calle Génova, 17 (Madrid).

El objeto social consiste en la fabricación de hilados, tejidos, estampados y acabados de algodón y cualquier otra operación o conjunto de operaciones de carácter industrial o mercantil relacionados con el ramo textil en sus diversas manifestaciones, ya sea directamente, o en participación; la prestación de servicios de asesoramiento y asistencia técnica; y la suscripción, adquisición o enajenación de valores mobiliarios y de acciones y participaciones sociales cualquiera que sea la rama de actividad a la que pertenezca, excepto en aquellas actividades sometidas a legislación especial.

El Grupo tiene plantas de fabricación en España, Brasil, Argentina, Marruecos y México.

Proceso de integración con Tavex Brasil, S.A.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante de fecha 20 de junio de 2006, acordó realizar un aumento de capital por importe de 161.392 miles de euros, mediante la emisión de 48.131.441 acciones de 0,92 euros de valor nominal y una prima de emisión de 2,43 euros por acción, para atender la fusión por absorción de Participaciones Tavex Brasil España, S.L. (sociedad tenedora en aquel momento del 81,67% del capital del grupo brasileño Santista Textil, hoy Tavex Brasil, S.A., recibido mediante aportación de sus accionistas Camargo Corrêa, S.A. y Sao Paulo Alpargatas, S.A.) por Grupo Tavex, S.A., con la extinción de la primera y traspaso en bloque de su patrimonio a la sociedad absorbente, todo ello de conformidad con lo previs-

to en el Proyecto de Fusión suscrito por los administradores de ambas sociedades en marzo de 2006. La información relativa a esta fusión figura en las cuentas anuales de 2006.

En el ejercicio 2007 la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante acordó realizar una ampliación de capital que fue suscrita íntegramente por accionistas minoritarios de Santista Textil mediante la aportación no dineraria de sus participaciones en dicha sociedad que representaban el 10,5% de su capital social. Dicha aportación no dineraria fue valorada en un importe de 18.465 miles de euros. Asimismo, en el ejercicio 2007, la Sociedad adquirió una participación adicional en el 7,97% del capital social de Tavex Brasil, S.A. por un importe de 14.093 miles de euros. Tras estas operaciones, la Sociedad dominante posee el 100% de Tavex Brasil, S.A.

Hechos significativos

Durante los últimos ejercicios, el sector textil se ha visto fuertemente afectado por un entorno muy competitivo y esta situación se vio agravada en los últimos ejercicios como consecuencia de la crisis económica internacional que ha afectado, sin duda, al consumo de los hogares en general.

Para hacer frente a los retos de competitividad que actualmente existen en nuestro entorno económico, así como la situación financiera internacional, el Grupo tomó la decisión estratégica de reestructurar una parte del proceso productivo desarrollado hasta ese momento y la reorganización y reenfoco de su estrategia comercial, que entre otras medidas se ha traducido en las siguientes acciones:

> A nivel productivo, ha sido reorganizada la capacidad productiva de la siguiente manera (véase Nota 21):

- En España ha sido cesada la actividad industrial en la fábrica de Alginet en 2007 y de Navarrés en 2008. Además, durante el cuarto trimestre de 2010 el Grupo ha anunciado el cese de la actividad industrial de la planta de Bergara, cuyo ERE fue aprobado el 30 de diciembre de 2010, que tendrá lugar durante el mes de enero de 2011.
- De manera paralela, en los últimos ejercicios se ha producido un aumento de la capacidad productiva de la planta de Marruecos, de manera que, con menores costes salariales, se sigue atendiendo al mercado europeo y desarrollando los proyectos de inversión planteados por el Grupo.
- En Brasil se llevó a cabo en 2008 el cierre de la fábrica de Aracajú, única planta dedicada a la fabricación de Denim Básico.
- En México se cerró en 2009 su fábrica más antigua de Puebla.
- En Chile ha sido cerrada en los últimos días de 2010 la planta de Chiguayante.

> A nivel de mercados geográficos y con el objeto de conseguir una posición significativa en Norteamérica, el Grupo ha llevado

a cabo las siguientes acciones relevantes en México en los últimos ejercicios:

- Con fecha 21 de junio de 2007 la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante acordó realizar una ampliación de capital que fue suscrita íntegramente por accionistas minoritarios de Tavemex, S.A. de C.V. mediante la aportación no dineraria de sus participaciones en dicha sociedad que representaban el 26,48% de su capital social. Dicha aportación no dineraria fue valorada en un importe de 1.237 miles de euros. Tras esta operación, el Grupo posee el 100% de Tavemex, S.A. de C.V.
- En 2007 fueron adquiridas dos plantas productivas en México por un coste aproximado de 41 millones de euros.
- En 2008 la Sociedad dominante llevó a cabo una ampliación de capital en Tavemex, S.A. de C.V. por importe de 30 millones de euros, y en 2010 se ha producido una nueva ampliación de capital, íntegramente suscrita por Tavex Brasil, S.A., por un importe de 60,3 millones de euros.

> Fueron discontinuadas las actividades de Textil-Hogar en 2006 y la actividad de Denim Básico en Brasil en 2008. Como consecuencia, el resultado aportado por estas líneas de actividad se presenta neto de su efecto fiscal en el epígrafe "Resultado después de impuestos de las actividades discontinuadas" (véase Nota 21).

Como consecuencia de las medidas desarrolladas, el Grupo ha incurrido en diversos costes por reestructuración cuyo importe en 2010 ha ascendido a 7.716 miles de euros y se encuentra incluido en el epígrafe "Otros resultados" del estado del resultado global consolidado del ejercicio 2010 (7.397 miles de euros en 2009) (véase Nota 21). Los costes por reestructuración no satisfechos al 31 de diciembre de 2010 se encuentran incluidos en el epígrafe "Otros pasivos corrientes" del estado de situación financiera consolidado a dicha fecha (véase Nota 18).

Con las reestructuraciones operativas de las plantas de Bergara y Chile el Grupo considera concluidos su proceso de reorganización industrial.

Los Administradores de la Sociedad dominante y sus asesores elaboraron en 2009 un nuevo Plan de negocio al objeto de adaptar el negocio a las actuales circunstancias del mercado, incluyendo las mejoras en los niveles de costes derivadas de las medidas adoptadas anteriormente indicadas, así como la enajenación de las plantas productivas cerradas. Dicho Plan incluye proyecciones financieras a cinco años que contemplan la progresiva mejora de resultados en los próximos ejercicios. Los Administradores del Grupo esperan y confían que la reorganización que se ha llevado a cabo, permita el desarrollo futuro de las operaciones, así como la obtención de los necesarios recursos financieros para hacer frente a los pasivos actuales y futuros y

recuperar el normal desarrollo de las operaciones del Grupo y los niveles de competitividad necesarios.

A este respecto, los Administradores de la Sociedad dominante han establecido una estructura financiera y patrimonial que les permitirá hacer frente al Plan de negocio y superar la situación económica actual, que se tradujo en la ampliación del capital social realizada en el ejercicio 2008 por importe de 40 millones de euros, la obtención de fondos procedentes de la venta de activos en 2009 y 2008 por aproximadamente 9 y 41 millones de euros, respectivamente (véase Nota 6), y la reorganización del endeudamiento en cuanto a volumen y plazos de devolución para adecuarlo a las necesidades del negocio (véase Nota 12). En este sentido el Grupo está renovando con normalidad los vencimientos de sus deudas financieras (véase Nota 28).

Estructura del Grupo

Las sociedades del Grupo y asociadas que han sido incluidas en la consolidación mediante los métodos de integración global y de la participación, así como la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se desglosan en el Anexo I a esta memoria. Salvo indicación de lo contrario, las sociedades participadas son auditadas por las firmas de la organización Deloitte en los respectivos países.

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado mediante la aplicación del método de integración global para las sociedades dependientes, excepto para Tavex Maroc, S.A., Tavex Perú, S.A., Tavex France, S.A.R.L., y Tavex USA, Inc. (sociedades con poca o nula actividad) a las que se les ha aplicado el método de la participación. La aplicación del método de integración global, no sería significativo, ya que estas sociedades son oficinas de gestión comercial sin actividad independiente.

La participación en Tervex Textil, S.L. se ha consolidado por el método de la participación, ya que el nivel de control sobre dicha sociedad no permite dirigir y controlar las políticas financieras y de gestión de la misma.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación

A Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) adoptadas por la Unión Europea, de acuerdo

con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento y del Consejo Europeo. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas y las cuentas anuales individuales de Grupo Tavex, S.A. y de las sociedades que integran el Grupo Tavex, se someterán a la aprobación de las Juntas Generales de Accionistas y Socios correspondientes, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

En la Nota 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas.

De acuerdo a las NIIF, estas cuentas anuales consolidadas incluyen los siguientes estados consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009:

- Estado de situación financiera
- Estado del resultado global
- Estado de cambios en el patrimonio neto
- Estado de flujos de efectivo
- Memoria consolidada

Adopción de nuevas normas e interpretaciones emitidas

> Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

Durante el ejercicio anual 2010 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Las siguientes normas han sido aplicadas en estas cuentas anuales sin que hayan tenido impactos significativos ni en las cifras reportadas ni en la presentación y desglose de estas cuentas anuales:

- NIIF 3 Combinaciones de negocios
- NIC 27 Cambios en las participaciones y socios externos
- NIC 39 Elementos designables como partida cubierta
- CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios
- CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles
- CINIIF 17 Distribución de activos no monetarios a accionistas
- CINIIF 18 Activos recibidos de clientes
- CINIIF 16 Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero
- Mejoras en las NIIF publicadas en 2008 y 2009
- NIIF 2 Pagos basados en acciones dentro del Grupo

> Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el International Accounting Standards Board (IASB) pero no habían entrado aún en vigor, bien por que su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las Cuentas Anuales Consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea.

Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a Partir de

APROBADAS PARA USO EN UE

Modificación de NIC32	Derechos, opciones y warrants denominados en moneda distinta de la funcional	1 de febrero de 2010
Revisión NIC 24	Modifica la definición de "parte vinculada" y reduce requisitos de información en ciertos supuestos	1 de enero de 2011
Modificación CINIIF 14	Anticipos de pagos mínimos obligatorios	1 de enero de 2011
CINIIF 19	Extinción de pasivos financieros mediante emisión de acciones	1 de julio de 2010

NO APROBADAS PARA SU USO EN UE

NIIF 9	Instrumentos financieros: Clasificación y valoración	1 de enero de 2013
Proyecto de mejoras 2010	Mejoras no urgentes a los IFRS	Varios (principalmente 1 de enero de 2011)
Modificación NIIF 7	Desgloses-Transferencias de activos financieros	1 de julio de 2011
Modificación NIC 12	Impuesto diferido relacionado con propiedades inmobiliarias según modelo valor razonable NIC40	1 de enero de 2012

Los Administradores de la Sociedad dominante han evaluado los potenciales impactos de la aplicación futura de estas normas y consideran que su entrada en vigor no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.

B Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2010 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la alta dirección del Grupo y refrendados posteriormente por los Administradores de la Sociedad dominante para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Las estimaciones y supuestos asociados están basados en la experiencia histórica y otros factores que la alta dirección del Grupo considera adecuados, si bien los resultados finales podrían ser diferentes de dichas estimaciones. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (véanse Notas 3-e y 6).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 3-c y d).
- El test de deterioro del fondo de comercio (véase Nota 4).
- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados (véanse Notas 3-j y 16).
- Provisiones, especialmente los costes por reestructuración mencionados en Nota 1 (véanse Notas 3-m, 18 y 19).
- La recuperación de los impuestos diferidos (véase Nota 17).

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2010 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios lo que se haría, en el caso de ser preciso, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados del resultado global consolidados.

C Principios de consolidación

Las presentes cuentas anuales consolidadas han sido preparadas a partir de los registros contables mantenidos por la Sociedad dominante y por las restantes entidades integrantes del Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales

consolidadas del ejercicio 2010 (NIIF) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Se consideran “entidades dependientes” aquellas sobre las que la Sociedad dominante tiene capacidad para ejercer control, capacidad que se manifiesta cuando la Sociedad dominante tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Se presume que existe dicho control cuando la Sociedad dominante ostenta la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos políticos de las entidades participadas o, siendo inferior este porcentaje, si existen acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorgan a la Sociedad su control.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad dominante por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Desde el 1 de enero de 2004, fecha de transición del Grupo a las NIIF, en la fecha de una adquisición, los activos y pasivos y los activos y los pasivos contingentes de una sociedad dependiente se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos (es decir, descuento en la adquisición) se imputa a resultados en el período de adquisición. En su mayor parte, la participación de los accionistas minoritarios se establece en la proporción de los valores razonables de los activos y pasivos identificables reconocidos. Por consiguiente, cualquier pérdida aplicable a los intereses minoritarios que supere el valor en libros de dichos intereses minoritarios se reconoce con cargo a las participaciones de la Sociedad dominante. La participación de los minoritarios en:

- El patrimonio de sus participadas: se presenta en el capítulo “Intereses minoritarios” del estado de situación financiera consolidado, dentro del capítulo de patrimonio neto del Grupo.
- Los resultados del ejercicio: se presentan en el capítulo “Resultado atribuible a intereses minoritarios” del estado del resultado global consolidado.

En el Anexo I se detallan las sociedades dependientes, así como la información relacionada con las mismas.

Son “entidades asociadas” aquellas sobre las que la Sociedad dominante tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, aunque no se tiene un dominio efectivo. Habitualmente esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

Las entidades asociadas se valoran por el “método de la participación”, es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (en el caso de transacciones con una asociada, las pérdidas o ganancias correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital) menos cualquier deterioro de valor de las participaciones individuales.

En el Anexo I se detalla la información relevante de las sociedades asociadas incluidas en la consolidación.

3. Normas de valoración

Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración utilizados por la Sociedad dominante en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, han sido los siguientes:

A_Moneda funcional

Las presentes cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, dado que ésta es la moneda en la que están denominadas la mayoría de las operaciones del Grupo. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas establecidas en la Nota 3-q.

Con fecha 1 de enero 2009 las sociedades del Grupo domiciliadas en México (Tavemex, S.A. de C.V, Industrial Textil de Puebla, S.A. de C.V, y Tavex Inmobiliaria, S.A. de C.V.) cambiaron su moneda funcional, que previamente era el peso mexicano, al dólar americano. Las razones principales que llevaron a este cambio fueron:

- El enfoque de estas Sociedades hacia el mercado de Estados Unidos de América, han generado un progresivo aumento de las ventas hacia el mismo, de forma que la mayor parte de las ventas se realizan con precios denominados en dólares americanos.
- Una gran parte de sus costes, especialmente las compras de algodón y otras materias primas y de servicios, están denominados o referenciados en dólares americanos.

- Estas sociedades están siendo financiadas mayoritariamente en dólares americanos.

Este cambio de moneda funcional en México no tuvo efecto patrimonial significativo.

B_Fondo de comercio de consolidación

El Grupo no recalculó retroactivamente las combinaciones de negocios anteriores a 1 de enero de 2004, conforme a la NIIF 3. Por tanto, el fondo de comercio generado en la adquisición de Settavex, S.A., se ha mantenido en el importe previo conforme a los principios contables españoles.

Los fondos de comercio se reconocen como activo intangible dentro del epígrafe “Fondo de comercio” del estado de situación financiera consolidado. Con ocasión de cada cierre contable, se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor a un importe inferior a su valor en libros y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento, utilizándose como contrapartida el epígrafe “Pérdidas netas por deterioro” del estado del resultado global consolidado (véase Nota 4). Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

En el momento de la enajenación de una sociedad dependiente, empresa asociada o entidad controlada conjuntamente, el importe atribuible del fondo de comercio se incluye en la determinación de los beneficios o las pérdidas procedentes de la enajenación.

Cuando, con posterioridad a la adquisición y dentro de los doce meses siguientes a la fecha de adquisición, se dispone de información adicional que sirve de ayuda para estimar los importes asignados a activos y pasivos identificables, esos importes y el importe asignado al fondo de comercio se ajustan en la medida en que no incrementen el valor contable del fondo de comercio por encima de su importe recuperable. De lo contrario, dichos ajustes a los activos y pasivos identificables se reconocen como ingreso o gasto. En el caso de que el precio de compra de la participación correspondiente sea variable en función del cumplimiento de hechos futuros, se registra el fondo de comercio en base a la mejor estimación con la información disponible y se ajusta, en su caso, dentro de los doce meses siguientes a la fecha de adquisición.

Tal y como se explica en la Nota 3-q, en el caso de fondos de comercio surgidos en la adquisición de sociedades cuya moneda funcional es distinta del euro, la conversión a euros de los mismos se realiza al tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera consolidado.

Las diferencias negativas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas y asociadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados

en la fecha de primera consolidación se denominan fondos de comercio negativos y se imputan de la siguiente forma:

- a) Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los pasivos (o reduciendo el de los activos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran registrados en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (pasivos) del Grupo: amortización, devengo, etc.
- b) Los importes remanentes se registran en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" del estado del resultado global consolidado del ejercicio en el que tiene lugar la adquisición de capital de la entidad consolidada o asociada.

C Activos intangibles

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados por las entidades consolidadas. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera razonablemente objetiva y de los que las entidades consolidadas estiman probable obtener en el futuro beneficios económicos, salvo los adquiridos en una combinación de negocios que se reconocen como activos por su valor razonable en la fecha de la adquisición siempre que el mismo pueda determinarse con fiabilidad.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Actividades de investigación y desarrollo

La investigación es todo aquel estudio original y planificado, emprendido con la finalidad de obtener nuevos conocimientos científicos o tecnológicos.

El desarrollo es la aplicación de los resultados de la investigación o de cualquier otro tipo de conocimiento científico, a un plan o diseño en particular para la producción de materiales, productos, métodos, procesos o sistemas nuevos, o sustancialmente mejorados, antes del comienzo de su producción o su utilización comercial.

Las actividades de desarrollo del Grupo son activos intangibles generados internamente. Para evaluar el cumplimiento de los criterios para su reconocimiento contable, el Grupo ha clasificado la generación del activo en:

- Fase de investigación: fase en la que el Grupo no puede demostrar que exista un activo intangible que pueda generar

probables beneficios económicos en el futuro, es decir, costes incurridos hasta la obtención de un prototipo. Por tanto, los desembolsos correspondientes se reconocerán como gastos en el momento en que se produzcan.

- Fase de desarrollo: fase en la que se recogen las etapas más avanzadas del proyecto, en las que la entidad puede, en algunos casos, identificar un activo intangible y demostrar que el mismo puede generar probables beneficios económicos en el futuro.

Los gastos de desarrollo se reconocen únicamente si se cumplen todas las condiciones indicadas a continuación:

- Si se crea un activo que pueda identificarse.
- Si es probable que el activo creado genere beneficios económicos en el futuro.
- Si el coste del desarrollo del activo puede evaluarse de forma fiable.

Estos activos se amortizan a razón del 20% anual, una vez finalizado el proyecto.

Los trabajos que el Grupo realiza en desarrollo se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir, a los costes externos, los costes internos determinados en función de los costes de fabricación aplicados según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de las existencias. El total de los trabajos realizados en el ejercicio 2010, donde se incluye el I+D, han ascendido a 4.960 miles de euros, aproximadamente (2.478 miles de euros en 2009).

Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas se registran por el importe satisfecho para la adquisición de la propiedad o el derecho al uso de programas informáticos y se amortizan linealmente entre el 25% y el 33% anual.

D Propiedad, planta y equipo

Estos elementos se encuentran registrados a su coste de adquisición, menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor reconocida. Los adquiridos con anterioridad a 1996 se hallan valorados a coste de adquisición actualizado de acuerdo con el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio. Este valor ha sido admitido de acuerdo con el contenido de la NIIF 1 como valor de referencia a la fecha de transición.

Las plusvalías o incrementos netos de valor resultantes de las operaciones de actualización se amortizan en los períodos impositivos que restan para completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

En la fecha de transición a las NIIF el Grupo optó por la valoración de determinados terrenos (sobre los que determinadas sociedades del Grupo desarrollan su actividad productiva) por su valor razonable, conforme a lo establecido en la NIIF 1, y utilizar dicho valor razonable como el nuevo coste histórico. Este valor se determinó en la fecha de transición a partir de tasaciones realizadas por expertos independientes.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

La amortización se calcula aplicando el método lineal sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual, entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de estos elementos se realizan con contrapartida en el estado del resultado global consolidado y, básicamente, equivalen a los años de vida útil siguientes:

	<i>Vida Útil</i>
Construcciones	15-33
Instalaciones técnicas y maquinaria	8-20
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5-12
Otro inmovilizado	3-10

Una parte de las inversiones del Grupo en inmovilizado material están realizadas sobre terrenos y construcciones propiedad de Administraciones Públicas cuyo uso ha sido cedido temporalmente al Grupo con la finalidad de rehabilitarlo y utilizarlo durante el periodo de cesión. Una vez concluido el periodo de cesión, las inversiones realizadas se revertirán a la Administración propietaria. El Grupo amortiza estas inversiones en su vida útil o durante la vida restante de la concesión, la menor.

Los activos en construcción destinados básicamente a la producción se registran a su precio de coste, deduciendo las pérdidas por deterioros de valor reconocidas. La amortización de estos activos comienza cuando los activos están listos para el uso para el que fueron concebidos.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que el valor contable de los activos no supera el valor de mercado de los mismos, calculando éste en base a los flujos de caja futuros descontados que generan dichos activos.

E Deterioro de valor de propiedad, planta y equipo y activos intangibles

En la fecha de cada cierre de ejercicio, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos materiales e inmateriales para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para los que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados.

En el caso de considerarse necesario, el Grupo recurre a la petición de tasaciones y trabajos realizados por expertos independientes.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso, salvo cuando el activo se registra a un importe revalorizado, en cuyo caso la reversión de la pérdida por deterioro se considera un aumento del valor de la reserva de revalorización.

F Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de la propiedad al arrendatario. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero, por tanto, aquellas en las que los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario, quien, habitualmente pero no necesariamente, tiene la opción de adquirirlo al finalizar el contrato en las condiciones acordadas al formalizarse la operación.

El Grupo presenta el coste de los activos así adquiridos en el estado de situación financiera consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales (propiedad, planta y equipo) de uso propio, con el límite del plazo del arrendamiento en aquellos casos en los que no exista opción de compra o no sea probable el ejercicio de la misma. Los gastos con origen en estos contratos se cargan al estado del resultado global consolidado de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y, sustancialmente, todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador. Los gastos del arrendamiento se han cargado linealmente en el estado del resultado global consolidado.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a sus estados del resultado global consolidado.

G Existencias

Este epígrafe del estado de situación financiera consolidado recoge los activos que las sociedades consolidadas:

- Mantienen para su venta en el curso ordinario de su negocio.
- Tienen en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad.
- Prevén consumir en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

Las existencias se valoran al coste de adquisición o producción, o valor neto realizable, el menor.

El precio de coste de las materias primas y otros aprovisionamientos se calcula utilizando el método del coste medio ponderado.

Con carácter general el Grupo valora los productos terminados y en curso al coste medio de fabricación que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación.

El Grupo realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final del ejercicio dotando la oportuna pérdida cuando las mismas se encuentran sobrevaloradas. Cuando las circunstancias que previamente causaron la rebaja hayan dejado de existir o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe de la provisión.

H Activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente a su coste de adquisición. El Grupo ha clasificado sus inversiones financieras en tres categorías:

1. Activos financieros a vencimiento: activos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Con respecto a ellos, el Grupo manifiesta su intención y su capacidad para conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento.
2. Préstamos y cuentas por cobrar generados por la propia empresa: activos financieros originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor.
3. Activos financieros disponibles para la venta: incluyen los valores adquiridos que no se mantienen con propósito de negociación, no calificados como inversión a vencimiento o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias en los términos señalados en la NIC 39, párrafos 9 y 11 a.

Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable en las fechas de valoración posterior. En el caso de sociedades no cotizadas, por no disponer de suficiente información para calcular su valor razonable, se ha valorado a coste de adquisición. Los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones de valor en el valor razonable se reconocerán directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o se determine que ha sufrido un deterioro de valor, momento en el cual los beneficios o las pérdidas acumuladas reconocidos previamente en el patrimonio neto se incluirán en los resultados netos del periodo.

Las inversiones a vencimiento y los préstamos y cuentas por cobrar originados por el Grupo se valoran a su coste amortizado, reconociendo en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo (TIR). Por coste amortizado se entiende el coste inicial menos los cobros del principal, más o menos la amortización acumulada de la diferencia entre los importes inicial y al vencimiento, teniendo en cuenta potenciales reducciones por deterioro o impago.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo

largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

El Grupo da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en cesiones de créditos comerciales en operaciones de “factoring sin recurso” en las que el Grupo no retiene ningún riesgo relevante. En este sentido, los créditos comerciales factorizados tienen, entre otras, las siguientes características:

- Son derechos de cobro frente a clientes previamente seleccionados por el Grupo y por las entidades financieras a las que se transfieren los activos en función de su elevado nivel de solvencia.
- El riesgo de insolvencia es asumido por el factor desde el momento que se produce la cesión de los créditos, quien tiene la potestad, a su vez, de vender o transferir libremente los citados derechos comerciales a terceros, bien individualmente, bien estructuradamente.

Por el contrario, el Grupo no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

Respecto a su clasificación en el estado de situación financiera consolidado adjunto, los activos financieros se clasifican como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho periodo.

I_Patrimonio neto y pasivo financiero

Los pasivos financieros y los instrumentos de patrimonio se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico. Un instrumento de patrimonio es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio de la Sociedad dominante una vez deducidos todos sus pasivos.

Los pasivos financieros a vencimiento, se valorarán de acuerdo con su coste amortizado empleando para ello el tipo de interés efectivo. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que este valor se aproxima a su valor de mercado.

Las deudas, tanto a corto como a largo plazo, se contabilizan por su valor razonable ajustado por los costes de transacción que sean directamente atribuibles y después del reconocimiento inicial se valorarán al coste amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Los principales pasivos financieros mantenidos por el Grupo se clasifican como pasivos financieros a vencimiento. Los préstamos que devengan intereses se registran por el importe recibido, neto de costes directos de emisión, y posteriormente se valoran a coste amortizado. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos de emisión, se contabilizan según el criterio del devengo en el estado del resultado global consolidado utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el periodo en que se devengan.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero a la totalidad de los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, o cuando así sea apropiado, durante un periodo más corto. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipo de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar, en tanto los Administradores de la Sociedad dominante consideran que las diferencias correspondientes a la actualización del tipo de interés en cada momento no serán significativas.

Cuando el vencimiento de los préstamos está sujeto a renovación anual explícita a decisión del concedente o las condiciones asociadas de cumplimiento sobre las que se calcula la carga financiera futura no pueden ser estimadas con fiabilidad, dicha financiación se registra al valor nominal.

Los proveedores y acreedores comerciales no devengan explícitamente intereses y se registran a su valor nominal, que no difiere significativamente de su valor razonable.

El Grupo da de baja los pasivos financieros solo cuando se extinguen, es decir cuando las obligaciones especificadas en el contrato que los han generado se han satisfecho, han sido canceladas o han expirado.

J_Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas

Las actividades del Grupo le exponen fundamentalmente a los siguientes riesgos financieros: variaciones en el tipo de cambio de las divisas con las que opera y variaciones en el tipo de interés. Para cubrir estas exposiciones, el Grupo utiliza contratos

de cobertura de compra-venta a plazo de moneda extranjera y diversos instrumentos financieros con el objeto de convertir el tipo de interés de variable a fijo. En las coberturas de valores razonables, que son aquellas que cubren las variaciones en el valor de los activos y pasivos en el estado de situación financiera, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos –en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto–, se reconocen directamente en el estado del resultado global consolidado.

Las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que se han concebido y hecho efectivos como coberturas de futuros flujos de efectivo se reconocen directamente en el patrimonio neto y la parte que se determina como ineficaz se reconoce de inmediato en la cuenta de resultados. Si la cobertura del flujo de efectivo del compromiso firme o la operación prevista deriva en un reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en tal caso, en el momento en que se reconozca el activo o pasivo, los beneficios o pérdidas asociados al derivado previamente reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en la valoración inicial del activo o pasivo. Por el contrario, para las coberturas que no derivan en el reconocimiento de un activo o pasivo, los importes diferidos dentro del patrimonio neto se reconocen en la cuenta de resultados en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta a los resultados netos.

Las variaciones del valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no cumplen los criterios para la contabilización de coberturas se reconocen en el estado del resultado global consolidado a medida que se producen.

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulado correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del período.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos principales se consideran derivados separados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos principales y cuando dichos contratos principales no se registran a su valor razonable con beneficios o pérdidas no realizados presentados en el estado del resultado global consolidado.

El valor de mercado de los diferentes instrumentos financieros se calcula mediante los siguientes procedimientos:

1. El valor de mercado de los derivados cotizados en un mercado organizado es su cotización al cierre del ejercicio.
2. En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, el Grupo utiliza para su valoración hipótesis basadas en las condiciones del mercado a la fecha de cierre del ejercicio. En concreto, el valor de mercado de los swaps de tipo de interés es calculado como el valor actualizado a tipos de interés de mercado del diferencial de tipos del swap, en el caso de los contratos de tipo de cambio a futuro, su valoración se determina descontando los flujos futuros calculados utilizando los tipos de cambio a futuro existentes al cierre del ejercicio.

Adicionalmente, para la cobertura de las ventas en dólares USA, el Grupo utilizaba al 31 de diciembre de 2008 como relaciones de cobertura natural una serie de préstamos también denominados en dólares USA, que fueron designadas como tales con la finalidad de compensar la exposición al tipo de cambio en las exportaciones realizadas básicamente desde Brasil, cumpliendo las condiciones para ello; la cobertura se estimó como altamente eficaz dado que el instrumento de cobertura (los préstamos en USD) y el elemento cubierto (ventas en USD) están en la misma divisa. Con fecha de 1 de julio de 2009 el Grupo revocó esa designación (véase *Nota 15*).

La aplicación futura de estas coberturas se realizará cargando o abonando al importe neto de la cifra de ventas futura, en las fechas de vencimiento de cada una de las cantidades cubiertas de forma que cumplirá con el objetivo fijado que es cerrar el tipo de cambio de las respectivas ventas objeto de la cobertura.

K_Método de conversión

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido preparadas utilizando el método general de conversión establecido por la NIC 21 para las sociedades dependientes extranjeras (método de tipo de cambio de cierre).

Siguiendo el método de tipo de cambio de cierre, todas las partidas de las cuentas anuales han sido convertidas al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, excepto las partidas de fondos propios que han sido convertidas al tipo de cambio histórico y el estado del resultado global consolidado que ha sido convertido al tipo de cambio vigente en las fechas en que se realizaron las correspondientes transacciones o tipo de cambio medio ponderado.

Según lo estipulado en la NIC 21, el método de conversión de tipo de cambio de cierre supone que el efecto de convertir a euros los estados de situación financiera y del resultado de sociedades filiales denominados en moneda extranjera se incluye en la cuenta “Diferencias de conversión” del epígrafe “Fondos propios” del pasivo del estado de situación financiera consolidado adjunto.

L_Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente en cada caso, las sociedades consolidadas españolas y algunas sociedades del Grupo domiciliadas en otros países están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. El estado de situación financiera consolidado recoge las provisiones necesarias por estos conceptos.

Las provisiones por costes de reestructuración se reconocen cuando el Grupo tiene un plan formal detallado para la reestructuración que haya sido comunicado a las partes afectadas antes del cierre del ejercicio y se registran en el epígrafe “Otros pasivos corrientes”. El Grupo tiene previstos despidos y por consiguiente el estado de situación financiera consolidado adjunto incluye provisión por este concepto.

M_Provisiones y contingencias

Al tiempo de formular las cuentas anuales de las entidades consolidadas, sus respectivos Administradores diferencian entre:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades; concretos en cuanto a su naturaleza pero que requieren estimación en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las entidades consolidadas.

Las provisiones se registran cuando se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la NIC 37. El estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2010 incluye las estimaciones de provisiones consideradas necesarias y no se han estimado pasivos contingentes significativos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando. Las provisiones son restimadas con ocasión de cada cierre contable y se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual el Grupo no esté obligado a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

Al cierre del ejercicio 2010 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en los estados financieros de los ejercicios en los que finalicen.

N_Subvenciones oficiales

Para la contabilización de las subvenciones recibidas, el Grupo aplica los siguientes criterios:

- Subvenciones de capital no reintegrables (relacionadas con activos). Se valoran por el importe concedido registrándose como ingresos diferidos y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el ejercicio por los activos financiados por dichas subvenciones.
- Subvenciones de explotación. Se registran como ingreso en el estado del resultado global consolidado dentro del epígrafe “Otros ingresos”.

Los Administradores consideran que el Grupo ha venido cumpliendo los requisitos exigidos para la concesión de dichas subvenciones.

Ñ_Ingresos y gastos

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Las ventas de bienes se reconocen cuando se hayan trasferido los riesgos y ventajas derivados de la propiedad de los mismos.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de las cuentas anuales, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio temporal, en función del principal pendiente de pago y del tipo de interés efectivo aplicable, que es el tipo que descuenta exactamente los flujos futuros en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero al importe neto en libros de dicho activo.

Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen en el estado del resultado global consolidado cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

Asimismo se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía.

O Impuesto sobre las ganancias

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades español y los impuestos de naturaleza similar aplicables a las entidades extranjeras consolidadas se reconocen en el estado del resultado global consolidado, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto correspondiente también se registra en el estado de cambios en el patrimonio neto.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo si la diferencia temporal se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que cada sociedad del Grupo o, en su caso, cada grupo de consolidación fiscal vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en el estado de situación financiera y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 24 de junio de 2003 acordó ejercitar la opción de tributación en régimen consolidado establecido en la ley 43/1995 del Impuesto de Sociedades, siendo Grupo Tavex, S.A. la sociedad dominante del grupo fiscal consolidado. Las sociedades del Grupo que forman el grupo de tributación en régimen de declaración consolidada son Grupo Tavex, S.A., Alginet Textil, S.A., Saitex 1934, S.L.U. (antes Sanpere Hostalric, S.L.), Textile and Garment Sourcing, S.L. y Sanpere Textil Hogar, S.A.

El resto de las entidades dependientes del Grupo presentan individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país.

P Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad dominante en cartera de las sociedades del Grupo.

Por su parte, el beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad dominante.

A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del período o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio período.

Q_Moneda extranjera

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en “moneda extranjera”.

Las operaciones en otras divisas distintas del euro se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones. En la fecha del estado de situación financiera, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten a la moneda funcional según los tipos de cambio de cierre del ejercicio o el tipo de cambio asegurado.

Las diferencias positivas y negativas obtenidas al cierre del ejercicio como resultado de la actualización citada se han registrado en el estado del resultado global consolidado.

Con el fin de cubrir su exposición a ciertos riesgos de cambio, el Grupo formaliza contratos y opciones a plazo (véanse más adelante los detalles de las políticas contables del Grupo con respecto a dichos instrumentos financieros derivados).

En la consolidación, los saldos de las cuentas anuales de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro se convierten a euros de la siguiente forma:

- Los activos y pasivos se convierten por aplicación del tipo de cambio de cierre del ejercicio.
- Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del ejercicio, a menos que éstos fluctúen de forma significativa.
- El patrimonio neto, a los tipos de cambio históricos (entendiéndolo como tales los de la fecha de transición).

Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se clasifican separadamente en el patrimonio neto. Dichas diferencias se reconocen como ingresos o gastos en el período en que se realiza o enajena la operación en el extranjero.

R_Estado de flujos de efectivo consolidados

En el estado de flujos de efectivo consolidados, preparado de acuerdo al método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y sin riesgo significativo de alteraciones en su valor.

- Actividades de explotación: actividades típicas de las sociedades que forman el grupo consolidado, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

S_Información sobre medio ambiente

El inmovilizado material destinado a la minimización del impacto medioambiental y mejora del medio ambiente se halla valorado a su precio de coste de adquisición. Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad, eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de estos bienes, se capitalizan como mayor coste. Las reparaciones y los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan al estado del resultado global consolidado.

Los gastos devengados por las actividades medioambientales realizadas o por aquellas actividades realizadas para la gestión de los efectos medioambientales de las operaciones del Grupo, se imputan en función del principio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

T_Operaciones discontinuadas y activos mantenidos para la venta

Este epígrafe recoge el efecto de la reclasificación como actividades interrumpidas de los importes que al final del ejercicio se consideraron como tales, netos del efecto impositivo. En el ejercicio 2006 el Grupo adoptó la decisión de discontinuar la totalidad de la actividad de Sanpere Textil Hogar, S.L. y en el ejercicio 2008 la de discontinuar la actividad de fabricación de Denim Básico en Brasil (véase Nota 21).

Como consecuencia de la reestructuración empresarial comentada, determinadas actividades del segmento Textil Hogar y la actividad de Denim Básico en Brasil han quedado discontinuadas, y determinados activos, básicamente algunas partidas de existencias, se han destinado a su liquidación a través de venta a terceros fuera de los procesos normales de la actividad del Grupo. Los costes de venta o liquidación de los mencionados activos vinculados a operaciones discontinuadas no son significativos.

U Clasificación de saldos entre corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, los saldos se clasifican en corrientes y no corrientes. Los corrientes comprenden aquellos saldos que el Grupo espera vender, consumir, desembolsar o realizar en el transcurso del ciclo normal de explotación. Se considerarán también corrientes aquellos saldos diferentes de los citados cuyo vencimiento se espera que se produzca en el plazo máximo de un año. Aquellos otros distintos de los anteriores se consideran no corrientes.

4. Fondo de comercio

La totalidad del saldo del epígrafe “Fondo de comercio”, que asciende a 4,4 millones de euros, corresponde a Settavex, S.A.

El fondo de comercio se ha asignado íntegramente a la sociedad que genera el mismo, como unidad generadora de efectivo (UGE) cuyos flujos de caja deben garantizar este fondo. El Grupo desarrolla periódicamente un proceso de planificación anual de sus resultados y, de acuerdo con las estimaciones y proyecciones económico-financieras a cinco años así elaboradas, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a esta unidad generadora de efectivo a la que se encuentra asignado el fondo de comercio, aplicando una tasa conservadora de crecimiento cero a partir del sexto año, permitirán recuperar el valor neto del fondo de comercio registrado a 31 de diciembre de 2010. La tasa de descuento utilizada se determina antes de impuestos e incluye los correspondientes componentes de riesgo país y riesgo negocio y ha sido calculada en el 9,7% en 2010 y en 2009. Estos cálculos se realizan de forma anual y cada vez que existen indicios de un posible deterioro en el valor recuperable del fondo de comercio.

A continuación se presenta el cuadro síntesis de la valoración con el análisis de sensibilidad a las dos variables descritas:

		Sensibilidad WACC		
Crecimiento a perpetuidad	Valoración (€ MM)	+1% (10,7%)	Caso base (9,7%)	-1% (8,7%)
	decrecimiento -1%	8,9	15,0	22,6
	Sin crecimiento (caso base)	9,5	15,7	23,3
	Crecimiento 1%	10,1	16,4	24,1

5. Otros activos intangibles

El detalle y movimiento del epígrafe “Otros activos intangibles”, se muestran a continuación:

EJERCICIO 2010

	Miles de Euros			
	Aplicaciones Informáticas	Actividades de Desarrollo	Otros	Total
Coste:				
Saldo inicial	17.165	9.538	4.707	31.411
Adiciones	60	4.960	1.820	6.840
Trasposos (Nota 6)	312	-	740	1.052
Retiros	-	-	(2.134)	(2.134)
Diferencias de conversión	1.782	804	259	2.845
SALDO FINAL	19.319	15.302	5.392	40.013

Amortización:

Saldo inicial	15.337	3.135	1.405	19.877
Dotación del ejercicio	1.261	1.853	995	4.109
Trasposos (Nota 6)	-	-	740	740
Retiros	-	-	(942)	(942)
Diferencias de conversión	1.650	356	115	2.120
SALDO FINAL	18.248	5.344	2.313	25.905
FINAL	1.071	9.958	3.079	14.108

EJERCICIO 2009

	Miles de Euros			
	Aplicaciones Informáticas	Actividades de Desarrollo	Otros	Total
Coste:				
Saldo inicial	13.358	3.309	3.012	19.679
Adiciones	90	1.431	978	2.499
Trasposos (Nota 6)	620	4.360	59	5.039
Retiros	(23)	-	(7)	(30)
Diferencias de conversión	3.120	438	665	4.224
SALDO FINAL	17.165	9.538	4.707	31.411

Amortización:

Saldo inicial	11.838	628	632	13.098
Dotación del ejercicio	775	631	483	1.890
Trasposos (Nota 6)	-	1.698	-	1.698
Retiros	(23)	-	-	(23)
Diferencias de conversión	2.747	177	291	3.214
SALDO FINAL	15.337	3.135	1.405	19.877
FINAL	1.828	6.403	3.302	11.533

De las adiciones del año 2010, 4.960 miles de euros (1.431 miles de euros en 2009) corresponden a actividades de desarrollo materializado a través de trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado.

Las actividades de desarrollo a 31 de diciembre de 2010 corresponden a los siguientes proyectos:

PROYECTOS	<i>Miles de Euros</i>		
	<i>Coste</i>	<i>Amortización Acumulada</i>	<i>Neto a 31/12/10</i>
Realizados por la propia empresa:			
Colección AS prim.-ver./otoño-invierno 2011-2012	2.660	265	2.395
Elásticos de confort	995	-	995
Colección AN 2011-2012	890	13	877
Acabados II	858	-	858
Colección AS prim.-ver./otoño-invierno 2009-2010	1.609	803	806
Colección AS prim.-ver./otoño-invierno 2010-2011	953	285	668
Colección AS prim.-ver./otoño-invierno 2008-2009	2.007	1.405	602
Denim brillante	584	-	584
Backstaining	572	-	572
Rendimiento tintura II	338	135	203
Acabados	224	45	179
Rendimiento tintura	385	231	154
Otros	3.227	2.162	1.065
	15.302	5.344	9.958

El Grupo ha puesto de manifiesto en los proyectos capitalizados, la forma en la que el activo generará beneficios económicos futuros probables, la disponibilidad de recursos técnicos, financieros y de otro tipo adecuados para finalizar su desarrollo y la posibilidad de valorar de forma fiable el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

Del inmovilizado intangible del Grupo, al 31 de diciembre de 2010 se encuentran totalmente amortizados determinados elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 2.330 miles de euros (2.676 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

El Grupo ha incurrido en gastos por proyectos de I+D en 2010 que no han sido activados por un total de 909 miles de euros.

6. Propiedad, planta y equipo

El movimiento habido durante los ejercicios 2010 y 2009 en las diferentes cuentas de "Propiedad, planta y equipo", así como de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones, ha sido el siguiente:

EJERCICIO 2010	<i>Terrenos y Construcciones</i>	<i>Instalaciones Técnicas y Maquinaria</i>	<i>Otras, Instalaciones Utillaje y Mobiliario</i>	<i>Otro Inmovilizado</i>	<i>Anticipos y en Curso</i>	<i>Total</i>
<i>Miles de Euros</i>						
Coste:						
Saldo inicial	165.748	423.525	12.203	10.531	8.409	620.416
Adiciones	281	1.317	90	189	13.989	15.866
Retiros	-	(4.334)	(161)	(154)	(962)	(5.611)
Trasposos (Nota 5)	346	9.723	(235)	471	(10.242)	63
Diferencias de conversión	8.903	38.813	957	1.219	746	50.638
SALDO FINAL	175.278	469.044	12.853	12.256	11.940	681.372
Amortización:						
Saldo inicial	46.256	259.323	7.386	9.496	1.250	323.711
Dotaciones	3.683	15.081	954	703	-	20.421
Retiros	-	(1.498)	(159)	(151)	(44)	(1.852)
Trasposos (Nota 5)	-	2.141	(131)	131	(1.212)	929
Diferencias de conversión	2.886	26.424	582	1.152	6	31.050
SALDO FINAL	52.825	301.471	8.632	11.331	0	374.259
Provisión inmovilizado (Nota 21)	7.163	10.580	-	-	-	17.743
FINAL	115.290	156.993	4.221	925	11.940	289.369

EJERCICIO 2009	<i>Terrenos y Construcciones</i>	<i>Instalaciones Técnicas y Maquinaria</i>	<i>Otras, Instalaciones Utillaje y Mobiliario</i>	<i>Otro Inmovilizado</i>	<i>Anticipos y en Curso</i>	<i>Total</i>
<i>Miles de Euros</i>						
Coste:						
Saldo inicial	149.418	370.192	18.672	4.605	12.925	555.812
Adiciones	4.864	242	176	-	8.344	13.626
Retiros	-	(2.057)	(68)	(798)	(103)	(3.026)
Trasposos (Nota 5)	2.925	4.750	(7.325)	4.776	(13.989)	(8.863)
Diferencias de conversión	8.541	50.398	748	1.948	1.232	62.867
SALDO FINAL	165.748	423.525	12.203	10.531	8.409	620.416
Amortización:						
Saldo inicial	37.976	207.201	14.433	3.717	1.300	264.627
Dotaciones	3.049	21.003	550	593	-	25.195
Retiros	-	(842)	(87)	(790)	(39)	(1.758)
Trasposos (Nota 5)	2.089	(3.682)	(8.043)	4.114	-	(5.522)
Diferencias de conversión	3.142	35.643	533	1.862	(5)	41.169
SALDO FINAL	46.256	259.323	7.386	9.496	1.250	323.711
Provisión inmovilizado (Nota 21)	453	5.000	-	-	-	5.453
FINAL	119.039	159.202	4.817	1.035	7.159	291.252

Dentro de la cifra de traspasos del inmovilizado material del ejercicio 2010 se incluyen 546 miles de euros, correspondientes al valor contable de un activo que ha sido clasificado como disponible para la venta.

Al cierre del ejercicio 2010 dos de las plantas de la sociedad y parte de la maquinaria situada en las mismas, por un valor contable total de unos 32.783 miles de euros, garantizaban el pago del importe pendiente por la compra de estos inmuebles (véase Nota 18).

Del inmovilizado material al 31 de diciembre de 2010, existen elementos con un coste y amortización acumulada de 1.033 y 119 miles de euros (1.033 y 78 miles de euros en 2009), respectivamente, que se encuentran ubicados en terrenos y construcciones propiedad de Administraciones públicas que serán revertidos al finalizar el periodo de cesión (véase Nota 3-d).

A 31 de diciembre de 2010 el Grupo mantiene 247.100 miles de euros correspondientes al valor neto contable del inmovilizado material propiedad de las entidades y sucursales del Grupo radicadas en países extranjeros (250.747 miles de euros a 31 de diciembre de 2009).

Al 31 de diciembre de 2010 no existen activos de sociedades con su actividad discontinuada (132 miles de euros en 2009).

Con fecha 27 de mayo de 2009 la sociedad dependiente Settax, S.A. realizó una operación de "sale and lease back" por la que vendió a un tercero una parte de los inmuebles en los que se ubica su planta productiva de Marruecos, y la alquiló por un periodo de 10 años. El valor contable de los activos vendidos era de 5.296 miles de euros, y el precio de venta 8.859 miles de euros. Dado que esta operación se consideró un arrendamiento financiero en base al análisis de las condiciones pactadas, el inmueble no se dió de baja de balance, y se reconoció un aumento en su valor por la diferencia entre el precio de venta y el valor contable, utilizando como contrapartida Ingresos diferidos, que se amortizan durante el plazo del alquiler (véase Nota 14).

Actualizaciones y deterioros

De acuerdo a la NIIF 1 determinados terrenos del Grupo se revalorizaron en la fecha de la primera conversión a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), 1 de enero de 2004, en base a tasaciones de expertos independientes. Las tasaciones se llevaron a cabo en función del valor de mercado libre. La plusvalía por revalorización neta del correspondiente impuesto diferido, 12.331 miles de euros, se abonó en el patrimonio neto del Grupo.

La sociedad dependiente Alginet Textil, S.A. se acogió en 1996 a la actualización de balances, prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio, cuyo importe neto acumulado a 31 de

diciembre de 2010 es de 460 miles de euros (mismo importe en 2009). El efecto de esta revalorización sobre el cargo de amortización del ejercicio no es significativo.

El Grupo ha realizado en 2010 un deterioro de su inmovilizado material por importe de 12.689 miles de euros (2.529 en el 2009) (véase Nota 21), y una recuperación de deterioros de años anteriores de 390 miles de euros, con lo cual, el deterioro acumulado al 31 de diciembre de 2010 asciende a 17.743 miles de euros. La mayor parte del deterioro reconocido en 2010 se produce como consecuencia de la finalización de la actividad productiva de las plantas de Chiguayante, en Chile, y Bergara, en España (véase Nota 1). El cálculo del deterioro se realiza cuando se considera necesario en base a estudios técnicos internos y a tasaciones elaboradas por expertos independientes.

Bienes totalmente amortizados

El importe en libros del inmovilizado material que al 31 de diciembre de 2010 se encuentra totalmente amortizado, y que todavía está en uso, es de 123.371 miles de euros (98.607 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

Seguros

El Grupo tiene contratadas pólizas de seguros para cubrir los riesgos a que están afectos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

Arrendamiento financiero

El epígrafe de "Instalaciones técnicas y maquinaria" incluye los siguientes importes donde el Grupo es arrendatario bajo contratos de arrendamiento financiero:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Coste		
Coste de arrendamientos financieros capitalizados	2.893	2.893
Depreciación acumulada	(1.243)	(1.051)
	1.650	1.842

Los datos más significativos referentes a dichos contratos formalizados por el Grupo son los siguientes:

	<i>Miles de Euros</i>
Número de años del contrato	5 años
Coste al contado (sin valor residual)	2.893
Valor residual	131
Rentas pendientes de pago:	
Corto plazo	98
Largo plazo	-
Rentas pagadas en el ejercicio	121

Estos importes se corresponden básicamente con el arrendamiento operativo que viene derivado de la ejecución de la operación de "sale and lease back" consistente en la venta a un tercero de los inmuebles correspondientes a una planta productiva ubicada en Brasil y su posterior arrendamiento por un periodo de 15 años, prorrogable por un periodo adicional de 15 años.

El gasto reconocido en el ejercicio 2010 por cuotas de arrendamiento operativo ha sido de 6.875 miles de euros

Adicionalmente, el epígrafe "Terrenos y construcciones" incluye los inmuebles correspondientes a una planta productiva en Marruecos sobre los que se realizó en 2009 una operación de "sale and lease back". Los datos más significativos correspondientes a este contrato, son los siguientes:

	<i>Miles de Euros</i>
Número de años del contrato	10 años
Coste al contado	8.859
Valor residual	887
Rentas pendientes de pago:	
Corto plazo	1.144
Largo plazo	8.485
Rentas pagadas en el ejercicio	1.144

Arrendamientos operativos

Al cierre del ejercicio 2010 y 2009 el Grupo tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

	<i>Valor Nominal (Miles de Euros)</i>	
<i>Cuotas Mínimas</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>
Menos de un año	5.762	4.929
Entre uno y cinco años	28.284	24.645
Más de cinco años	36.280	36.968
TOTAL	70.326	66.542

7. Inversiones en asociadas y activos financieros no corrientes

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en “Inversiones en asociadas” y en “Activos financieros no corrientes” se desglosan como sigue:

EJERCICIO 2010

<i>Miles de Euros</i>	<i>Saldo Inicial</i>	<i>Participación en beneficios/(pérdidas) en empresas puestas en equivalencia</i>	<i>Adiciones</i>	<i>Bajas</i>	<i>Saldo Final</i>
Inversiones en asociadas	2.290	(876)	-	-	1.414
Créditos a empresas asociadas	5.565	-	-	-	5.565
Inversiones en asociadas	7.855	(876)	-	-	6.979
Cartera de valores y otros	684	-	-	-	684
Depósitos y fianzas	126	-	15	-	141
Otros créditos	336	-	-	-	336
Activos financieros no corrientes	1.146	-	15	-	1.161
TOTAL	9.001	(876)	15	-	8.140

EJERCICIO 2009

<i>Miles de Euros</i>	<i>Saldo Inicial</i>	<i>Participación en beneficios/(pérdidas) en empresas puestas en equivalencia</i>	<i>Adiciones</i>	<i>Bajas</i>	<i>Saldo Final</i>
Inversiones en asociadas	3.290	(1.000)	-	-	2.290
Créditos a empresas asociadas	5.565	-	-	-	5.565
Inversiones en asociadas	8.855	(1.000)	-	-	7.855
Cartera de valores y otros	181	-	503	-	684
Depósitos y fianzas	170	-	-	(44)	126
Otros créditos	674	-	-	(338)	336
Activos financieros no corrientes	1.025	-	503	(382)	1.146
TOTAL	9.880	(1.000)	503	(382)	9.001

Durante los ejercicios 2010 y 2009 no se han recibido dividendos de las sociedades asociadas.

A_Inversiones en asociadas

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales de las empresas, son como sigue:

EJERCICIO 2010 (*)	<i>Ventas</i>	<i>Total Activos</i>	<i>Capital</i>	<i>Reservas</i>	<i>Beneficio/ (Pérdida) 2010</i>	<i>Valor Neto Contable de la Participación</i>
<i>Miles de Euros</i>						
Tavex Maroc, S.A.	-	3	9	(27)	-	-
Tervex Textil, S.L. (**)	21.274	27.719	4.389	583	(1.788)	1.414
						1.414

EJERCICIO 2009 (*)	<i>Ventas</i>	<i>Total Activos</i>	<i>Capital</i>	<i>Reservas</i>	<i>Beneficio/ (Pérdida) 2009</i>	<i>Valor Neto Contable de la Participación</i>
<i>Miles de Euros</i>						
Tavex Maroc, S.A.	-	2	9	(26)	-	-
Tervex Textil, S.L. (**)	22.571	26.952	4.389	1.945	(1.362)	2.290
						2.290

(*) Los importes de capital, reservas y resultados de estas sociedades se han obtenido aplicando el tipo de cambio oficial al 31 de diciembre de 2010 y 2009 a las cifras en divisas.

(**) Datos consolidados. Incluye un fondo de comercio de 856 miles de euros.

No existen limitaciones significativas a la capacidad de las asociadas para transferir fondos al inversor en forma de dividendos en efectivo o devolución de deuda o anticipos.

B_Créditos a empresas asociadas

Esta partida recoge los préstamos concedidos a la empresa asociada S.A. Sanpere (sociedad dependiente de Tervex Textil, S.L.) cuyo vencimiento final se sitúa en 2014. De estos préstamos, un importe de 3 millones de euros, tienen carácter de participativos por lo que tienen un orden de prelación posterior al resto del pasivo exigible de esta empresa asociada y devengan un tipo de interés fijo del 3% y variable del Euribor más 0,5% si los fondos propios superan en once veces los del ejercicio 2004.

Con fecha 2 de febrero de 2010 se firmó un acuerdo con Tergrup, S.L. socio mayoritario del grupo Tervex, deudor de este importe, en el marco del cual se renegociaron las condiciones de este préstamo, que entrarán en vigor cuando se cumplan las condiciones acordadas para ello.

Como consecuencia de este acuerdo la sociedad estima que es posible que se produzcan correcciones en la valoración de algunos de los préstamos concedidos al grupo Tervex y otros gastos asociados a la reestructuración societaria, por lo que se tomó la decisión de incrementar las pérdidas reconocidas en 2009 en 333 miles de euros, por la participación en ese grupo en un importe estimado para cubrir dichos gastos.

C_Otros créditos

Este importe corresponde principalmente a la parte a largo plazo de la venta de terrenos de la sociedad dependiente Sanpere Textil Hogar, S.L. (véase Nota 10). Este crédito devenga un tipo de interés del 3,5%.

8. Existencias

Este capítulo se compone como sigue:

	<i>Miles de Euros</i>	
	2010	2009
Anticipos proveedores	19	15
Materias primas y otros aprovisionamientos	34.696	21.268
Productos en curso y semiterminados	28.428	22.242
Producto terminado	29.435	40.286
	92.578	83.811
Provisiones	(522)	(1.036)
	92.057	82.775

A_Contratos compra algodón

Al 31 de diciembre de 2010 las sociedades del Grupo tienen firmados contratos de compra de algodón por 106.408 miles de dólares. (40.378 miles de dólares al 31 de diciembre de 2009).

B_Seguros

Las sociedades del Grupo consolidado tienen contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetas las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

C_Provisiones

La variación en las provisiones de existencias obsoletas y de lento movimiento, que se han calculado en función de los valores estimados de recuperación de las citadas existencias, durante los ejercicios 2009 y 2010 han sido las siguientes:

	<i>Miles de Euros</i>
Al 1 de enero de 2009	1.806
Aplicaciones	(1.341)
Dotaciones	500
Diferencias de conversión	71
Al 31 de diciembre de 2009	1.036
Aplicaciones	(576)
Diferencias de conversión	62
Al 31 de diciembre de 2010	522

D_Variación de existencias

En la comparación entre la variación de existencias incluida en el estado de resultado global del ejercicio y la diferencia entre los saldos iniciales y finales de existencias deben considerarse las diferencias de cambio habidas durante el ejercicio.

9. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Este capítulo se compone como sigue:

	<i>Miles de Euros</i>	
	2010	2009
Clientes	123.675	97.178
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	(8.319)	(9.632)
Clientes – neto	115.356	87.545
Cuentas a cobrar a partes vinculadas	4.452	3.318
	119.808	90.863

No existe concentración de riesgo de crédito con respecto a las cuentas comerciales a cobrar, dado que el Grupo tiene un gran número de clientes, distribuidos por todo el mundo.

Las cuentas a cobrar se encuentran reflejadas a valores nominales que no difieren de sus valores razonables.

El período medio de cobro de nuestra cartera de clientes ha sido de 77 días en 2010 (74 días en 2009). Dentro del total del saldo del epígrafe de Clientes-neto había cuentas vencidas no deterioradas por 10.244 miles de euros, y un 4.6% del saldo estaba vencido con una antigüedad superior a 180 días sin la cobertura de un seguro o la garantía de un depósito en efectivo (3,8% en 2009). El Grupo considera que estas cifras están dentro de la normalidad del sector y no prevé pérdidas significativas por este concepto.

El movimiento de la provisión por morosidad o dudoso cobro en los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

	<i>Miles de Euros</i>
Al 1 de enero de 2009	8.280
Dotaciones	2.252
Cancelaciones de saldos	(856)
Diferencias de conversión	(44)
Al 31 de diciembre de 2009	9.632
Dotaciones	1.534
Cancelaciones de saldos	(3.472)
Diferencias de conversión	625
Al 31 de diciembre de 2010	8.319

La provisión de morosidad o dudoso cobro se ha establecido en función de un análisis individual de los importes que presentan

este riesgo, considerando que parte del límite de crédito está asegurado por terceros especializados en gestión de recobros y de acuerdo con los importes finales estimados de recuperación, en función de su experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual. Las dotaciones realizadas en cada ejercicio se encuentran incluidas dentro del epígrafe “Otros gastos” del estado del resultado global consolidado de cada ejercicio.

Las sociedades del Grupo proceden a la cesión de créditos de clientes a entidades financieras, sin posibilidad de recurso contra las mismas en caso de impago. El importe minorado del saldo de deudores asciende a 4.305 miles de euros a 31 de diciembre de 2010 y 3.517 miles de euros a 31 de diciembre de 2009.

Mediante las ventas y cesiones de derechos de cobro se han transmitido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a las cuentas a cobrar, así como el control sobre éstas, toda vez que no existen pactos de recompra suscritos entre la Sociedad dominante y las entidades de crédito. Consecuentemente, en el estado de situación financiera consolidado se dan de baja los saldos a cobrar de deudores cedidos o vencidos en las condiciones indicadas. La gestión de cobro durante el periodo la siguen realizando las sociedades del Grupo.

Dentro del saldo de cuentas a cobrar a 31 de diciembre de 2010 se encuentra incluida la cartera de 35.620 miles de euros vendida al fondo Tavex Modal II FIDC (29 millones de euros al 31 de diciembre de 2009, vendida al fondo Tavex Modal FIDC) (véase Nota 16). Dado que el Grupo mantiene un 15% del importe de la cartera vendida a través de participaciones en el fondo con el carácter de subordinadas, se considera que retiene sustancialmente los riesgos de crédito asociados a la cartera vendida, por lo que el Grupo ha consolidado este fondo en sus cuentas al cierre de los ejercicios 2010 y 2009.

10. Otros activos corrientes

La totalidad del saldo de “Otros activos financieros corrientes” al 31 de diciembre de 2009 y 2010 corresponde íntegramente a la parte del precio de venta de un terreno de Sanpere Textil Hogar, S.L. y se encuentra garantizado mediante hipoteca sobre el terreno enajenado. Con fecha 2 de febrero de 2010 se ha firmado un acuerdo con Tergrup, S.L., socio mayoritario del grupo Tervex y de la sociedad adquirente del terreno, en el marco del cual se han renegociado las condiciones de este préstamo, que entrarán en vigor cuando se cumplan las condiciones acordadas para ello.

El capítulo de “Otros activos corrientes” se desglosa como sigue:

	<i>Miles de Euros</i>	
	2010	2009
Gastos anticipados	1.785	1.979
Deudores diversos	4.477	6.888
Siniestros pendiente de cobro	2.303	1.676
Otros	178	-
	8.743	10.543

El saldo de “Deudores diversos” al 31 de diciembre de 2009 incluye las cuentas a cobrar por importe de 3.031 miles de euros derivadas de ventas de elementos del inmovilizado material. A 31 de diciembre de 2010 el saldo por este concepto es de 62 miles de euros.

11. Efectivo y equivalentes al efectivo

Este capítulo se desglosa como sigue:

	<i>Miles de Euros</i>	
	2010	2009
Caja y bancos	11.426	8.084
Depósitos a corto plazo en entidades de crédito	83.854	98.800
	95.280	106.884

El desglose del saldo de “Efectivo y equivalentes” al 31 de diciembre de 2010 y 2009, desglosado por áreas geográficas, es el siguiente:

	<i>Miles de Euros</i>			
	<i>América del Sur</i>	<i>Europa</i>	<i>América del Norte</i>	<i>Total</i>
Caja y bancos	6.983	2.929	1.513	11.426
Depósitos a corto plazo en entidades de crédito	64.620	19.234	-	83.854
	71.604	22.163	1.513	95.280

EJERCICIO 2009

	Miles de Euros			Total
	América del Sur	Europa	América del Norte	
Caja y bancos	6.125	181	1.778	8.084
Depósitos a corto plazo en entidades de crédito	68.381	30.419	-	98.800
	74.506	30.599	1.778	106.884

Este epígrafe incluye principalmente la tesorería del Grupo, así como determinados depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. El importe en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable y devenga un tipo de interés de mercado.

En el ejercicio 2009 el tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito fue del 2,5% para las sociedades radicadas en España y un tipo medio del 9,4% para las filiales radicadas en el extranjero. Para el ejercicio 2010 el tipo de interés efectivo ha sido del 1% para las sociedades radicadas en España y un tipo medio del 9,9% para las filiales radicadas en el extranjero.

12. Patrimonio neto

Capital suscrito

El capital social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2010 y 2009 asciende a 106.734 miles de euros y está compuesto por 116.014.703 acciones ordinarias de 0,92 euros de valor nominal cada una, encontrándose totalmente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones del capital social gozan de los mismos derechos, no existiendo restricciones estatutarias a su transferibilidad y estando admitida su cotización en las Bolsas de Valores de Bilbao, Madrid y Valencia.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 los accionistas de la Sociedad dominante personas jurídicas con participación igual o superior al 3% de su capital eran las siguientes:

Sociedad	% de Participación
Camargo Corrêa, S.A. (1)	49,70%
Rilafe, S.L.	6,43%
Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra	5,00%
Bahema, S.A.	4,63%
José Antonio Pérez-Nievas Heredero (2)	3,42%

(1) A través de Camargo Corrêa Denmark, Aps y Alpargatas Internacional, Aps.

(2) A través de Golden Limit, S.L.

Ganancias acumuladas

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Reserva legal	5.997	5.997
Reservas de revalorización y otras reservas	(65.776)	(50.197)
Reservas consolidadas	27.263	50.119
Resultado consolidado del ejercicio	(19.756)	(37.472)
TOTAL	(52.272)	(31.553)

Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Las sociedades consolidadas que integran el Grupo Tavex presentan en sus balances individuales al 31 de diciembre de 2010 y 2009 como reserva legal, que tiene por tanto carácter restringido, un importe conjunto de 9.385 miles de euros.

Prima de emisión

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital se permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Otras reservas no disponibles

Determinadas sociedades españolas del Grupo mantienen en sus balances de situación individuales gastos de investigación y desarrollo activados. Hasta que dichos gastos hayan sido totalmente amortizados está prohibida toda distribución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles de dichas sociedades sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. En consecuencia, del saldo de las reservas voluntarias que presentan las cuentas individuales de dichas sociedades, 4.105 miles de euros son indisponibles (6.404 miles de euros en 2009).

Reservas en sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación

La composición por sociedades de las “Reservas en sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación” es la siguiente:

	<i>Miles de Euros</i>	
	2010	2009
Sociedades consolidadas por integración global		
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	(2.799)	(182)
Alginet Textil, S.A.	(3.290)	1.003
Settavex, S.A.	11.991	18.069
Subgrupo Sanpere Textil Hogar, S.A.	(453)	-
Textile and Garment Sourcing, S.L.	78	246
Tavex Polska, S.R.L.	(20)	(11)
Tavex Brasil, S.A.	22.287	19.333
Tavemex, S.A. de C.V.	613	11.805
	28.407	50.263
Sociedades consolidadas por el método de la participación		
Tervex Textil, S.L.	(1.144)	(144)
	27.263	50.119

Acciones propias

Durante el ejercicio 2010 la Sociedad realizó diversas adquisiciones de acciones propias, según la autorización otorgada por la Junta de Accionistas de fecha 25 de julio de 2009.

Al cierre del ejercicio 2010 y 2009 la Sociedad tenía en su poder acciones propias de acuerdo con el siguiente detalle:

	<i>Nº de Acciones</i>	<i>Valor Nominal (Euros)</i>	<i>Precio Medio de Adquisición (Euros)</i>	<i>Coste Total de Adquisición (Euros)</i>
Acciones propias al cierre del ejercicio 2010	1.073.480	987.602	1,305	1.400.620
Acciones propias al cierre del ejercicio 2009	977.980	899.742	1,385	1.354.207

Limitaciones para la distribución de dividendos

Dada la ubicación de una gran parte de las sociedades del Grupo en terceros países, la mayor parte están afectadas por sus normativas nacionales, las cuales establecen limitaciones y retenciones a la distribución de dividendos.

Diferencias de conversión

La composición por sociedades del epígrafe “Diferencias de conversión” incluida en la rúbrica “Patrimonio neto” a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	<i>Miles de Euros</i>	
<i>Sociedad</i>	2010	2009
Tavex Brasil	(12.253)	(22.638)
Tavemex, S.A. de C.V.	(26.298)	(24.727)
Settavex, S.A.	1.792	1.543
Tavex Polska, S.R.L.	10	10
	(36.749)	(45.812)

Distribución de resultados de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución del resultado individual del ejercicio 2010 formulada por los Administradores de la Sociedad dominante es su traspaso a Resultados de ejercicios anteriores.

Resultados consolidados

El detalle de la aportación de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación al resultado global consolidado del ejercicio es el siguiente:

	<i>Miles de Euros</i>	
	2010	2009
Grupo Tavex, S.A. (Sociedad dominante)	(9.837)	(14.616)
Sociedades consolidadas por integración global:		
Algodonera de San Antonio, S.A.	(9.443)	(2.617)
Alginet Textil, S.A.	3.774	(4.293)
Subgrupo Sanpere Textil Hogar (*)	(617)	(453)
Subgrupo Tavemex (*)	(8.565)	(11.192)
Settavex, S.A.	(1.741)	(6.078)
Tavex Polska, S.R.L.	(1)	(9)
Tavex Brasil, S.A.	8.742	2.954
Textile and Garment Sourcing, S.L.	(1.192)	(168)
	(18.880)	(36.472)
Sociedades consolidadas por el método de la participación:		
Tervex Textil, S.L. (*)	(876)	(1.000)
	(876)	(1.000)
	(19.756)	(37.472)

(*) Incluye los resultados de las Sociedades pertenecientes a estos subgrupos.

Política de gestión del capital

El Grupo gestiona su estructura de capital a fin de asegurar la continuidad de los negocios con normalidad al tiempo que maximiza el retorno para sus accionistas a corto, medio y largo plazo a través de la optimización de la distribución de deuda financiera y fondos propios en el estado de situación financiera consolidado. La estructura financiera del Grupo consta de:

- 1) Deuda financiera: que incluye préstamos y líneas de financiación bancarias así como las emisiones de títulos de renta fija detallados en la Nota 15.
- 2) Tesorería y equivalentes tal y como se detalla en la Nota 11.
- 3) Fondos propios atribuibles a tenedores de patrimonio de Grupo Tavex, S.A. como Sociedad dominante del Grupo.

La estrategia básica de la compañía a lo largo de 2010 y 2009 se ha centrado en maximizar la liquidez de la compañía en el corto y medio plazo ante la negativa evolución de los mercados de crédito especialmente a partir del segundo semestre de 2007 y que se vio recrudecida en el cuarto trimestre de 2009, al tiempo que se han financiado a largo plazo los proyectos de reestructuración y crecimiento desarrollados a lo largo de los ejercicios 2010 y 2009. El Grupo ha monitorizado regularmente los niveles de Deuda Neta / Fondos propios, Deuda Neta / EBITDA y cobertura con la Tesorería disponible de los vencimientos de la deuda de los 12 meses siguientes.

La evolución de los ratios indicados en los ejercicios 2010 y 2009 ha sido la siguiente:

<i>Detalle</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>
Patrimonio neto sobre deuda financiera neta (%)	68,7%	85,6%
Deuda financiera neta sobre EBITDA Recurrente (veces)	6,7	11,7
Disponible sobre deuda financiera a corto plazo (%)	52,6%	108,6%

- (1) Del disponible se han descontado aquellos importes de uso restringido.
- (2) La deuda financiera bruta está compuesta por la suma de las deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo, así como la de las obligaciones a corto y largo plazo. No se ha incluido la deuda vinculada a la operación FDIC.
- (3) La deuda financiera neta se compone de la deuda financiera bruta descontando el efectivo y otros medios líquidos disponibles. No se contemplan los importes de uso restringido.
- (4) El EBITDA Recurrente se calcula añadiendo la dotación a la amortización al resultado de explotación recurrente.

A fin de fortalecer la estructura financiera del Grupo y adecuarla a los objetivos de medio y largo plazo, la Sociedad dominante inició, durante la segunda mitad del año 2007, un plan para reducir su apalancamiento y alargar el perfil de la deuda financiera remanente. Ese plan incluyó: (i) la disminución de la deuda total a través de la ampliación de capital de 40 millones de euros realizada en el primer semestre de 2008, la venta de activos (principalmente la venta realizada en 2008 de los inmuebles de las fábricas de Americana y de Aracajú (Brasil) por un importe de 41 millones de euros y la operación de venta y posterior arrendamiento financiero por un plazo de 10 años de la planta de Marruecos por importe de 9 millones de euros, quedando pendiente para ejercicios posteriores la venta de otros inmuebles ubicados en España), la constitución en 2009 del fondo FDIC para la venta de saldos de clientes en Brasil, y la emisión en 2010 de una segunda serie del fondo FDIC y (ii) el alargamiento del plazo de pago de los préstamos (en 2008 han sido refinanciados 65 millones de euros, con plazos de carencia de 2 ó más años y en 2009 se han captado 20 millones de euros a tres años y se han renovado las líneas que han vencido durante el año). Además, con fecha 7 de enero de 2011 el Grupo ha firmado un acuerdo por el que obtiene 160 millones de reales brasileños (aproximadamente 72,1 millones de euros) para financiar sus necesidades de circulante y vencimientos a corto plazo, con un plazo de dos años. De esta forma, la estructura de la deuda financiera quedaría, trasladando esta operación al cierre del ejercicio, como sigue:

<i>Detalle</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>
Patrimonio neto sobre deuda financiera neta (%)	68,7%	85,6%
Deuda financiera neta sobre EBITDA Recurrente (veces)	6,7	11,7
Disponible sobre deuda financiera a corto plazo (%)	87,5%	108,6%

En la situación actual de este plan, la Sociedad dominante estima que su estructura de capital satisfará las necesidades de financiación del negocio al tiempo que permitirá cubrir de un modo razonable los requerimientos de retorno sobre el capital de sus accionistas a medio y largo plazo.

13. Intereses minoritarios

Durante los ejercicios 2010 y 2009 no se ha producido movimiento alguno en el epígrafe de Intereses minoritarios.

14. Otros pasivos no corrientes

El detalle del saldo de este epígrafe, es el siguiente:

	<i>Miles de Euros</i>	
	2010	2009
Préstamos Ministerio de Industria	707	826
Préstamos CDTI	197	370
Ingresos diferidos	3.027	3.399
Deudas a largo plazo con proveedores de inmovilizado (Nota 18)	-	8.338
	3.931	12.933

El detalle por vencimientos de los préstamos con el Ministerio de Industria y el CDTI, se desglosa como sigue:

<i>Año</i>	<i>Miles de Euros</i>
2012	165
2013	160
2014	122
2015	184
2016 y siguientes	373
	904

Estos préstamos, que no devengan interés, están contabilizados por su valor nominal, dado que la diferencia con su valor razonable no es significativa.

El saldo de la cuenta “Deudas a largo plazo con proveedores de inmovilizado” al 31 de diciembre de 2009 correspondía principalmente al importe pendiente de pago por la compra de dos plantas productivas en México por parte de Tavemex, S.A. de C.V. El vencimiento de la deuda era inicialmente junio de 2009. Antes de este vencimiento se renegociaron las condiciones del pago, de manera que una parte del precio se aplazó hasta enero 2011, para lo que se aportaron garantías sobre una parte del inmovilizado adquirido (véanse Notas 6 y 18).

El saldo de la cuenta “Ingresos diferidos” corresponde a la revalorización de los activos relativos a la operación de sale and lease back realizada en 2009 con una parte de la planta de Marruecos. Este importe se lleva a resultados durante un período de 10 años (véase Nota 6).

15. Emisiones de obligaciones y deudas con entidades de crédito

El detalle del saldo de estos epígrafes, es el siguiente:

	<i>Miles de Euros</i>	
	2010	2009
No corriente		
Emisión de Obligaciones y otros valores negociables	2.870	7.034
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	181.166	231.441
	184.036	238.475
Corriente		
Emisión de Obligaciones y otros valores negociables	4.210	4.183
Préstamos y créditos a corto plazo	174.226	87.226
Financiación de importaciones	1.520	7.181
Efectos descontados	406	-
Intereses devengados no vencidos	662	344
	181.024	98.934
TOTAL RECURSOS AJENOS	365.060	337.409

En relación con los préstamos y créditos a corto plazo, el Grupo ha firmado con posterioridad al cierre, la renovación de una parte relevante de su deuda (véanse Notas 12 y 28).

Emisión de Obligaciones

Este epígrafe incluye el importe (174 millones de dirhams) de dos emisiones de bonos realizadas en el ejercicio 2006 en la sociedad dependiente Settavex. Estos bonos generan un tipo de interés del 5,6% anual y su plan de cancelaciones es el siguiente:

<i>Año</i>	<i>Miles de Euros</i>
2011	4.210
2012	2.870
	7.080

Tipo de interés medio

El tipo de interés medio anual de estas deudas es de un 5,5% para las sociedades del Grupo radicadas en España y de un 7,3% para las sociedades ubicadas en el extranjero.

Análisis por vencimientos

Los vencimientos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo, según se desprende de las condiciones contractuales, son los siguientes:

EJERCICIO 2010

<i>Miles de Euros</i>						
	2011	2012	2013	2014	Resto	Total
Préstamos y créditos	174.226	44.076	54.087	45.817	37.186	355.392
Descuentos comerciales y financiación exportaciones	1.926	-	-	-	-	1.926
Intereses devengados no vencidos	662	-	-	-	-	662
	176.814	44.076	54.087	45.817	37.186	357.980

EJERCICIO 2009

<i>Miles de Euros</i>						
	2010	2011	2012	2013	Resto	Total
Préstamos y créditos	87.226	83.900	31.106	44.703	71.732	318.667
Descuentos comerciales y financiación exportaciones	7.181	-	-	-	-	7.181
Intereses devengados no vencidos	344	-	-	-	-	344
	94.751	83.900	31.106	44.703	71.732	326.192

El saldo a corto y largo plazo de préstamos y créditos al 31 de diciembre de 2010 incluye la deuda derivada de contratos de arrendamiento financiero por importes de 1.242 y 8.485 miles de euros, respectivamente (1.258 y 9.665 miles de euros en 2009).

Con fecha 7 de enero de 2011 el Grupo ha firmado un acuerdo por el que obtiene 160 millones de reales brasileños (aproximadamente 72,1 millones de euros) para financiar sus necesidades de circulante y vencimientos a corto plazo, con un vencimiento de dos años.

El importe en libros de los recursos ajenos del Grupo está denominado en euros, dólares, reales brasileños, pesos chilenos y dirhams.

El Grupo dispone de las siguientes líneas de crédito no dispuestas:

<i>Miles de Euros</i>		
	2010	2009
Tipo variable:		
- con vencimiento a menos de un año	160	999

El límite de las pólizas de descuento comercial y financiación de exportaciones y el de las líneas de crédito al cierre de 2010 asciende a 20.395 miles de euros en su conjunto, y el saldo dispuesto es de 20.001 miles de euros.

Deuda de cobertura

Según se indica en la Nota 3-j, en el ejercicio 2008 el Grupo designó como relaciones de cobertura de sus ventas en dólares USA determinados préstamos denominados en esta divisa. Con fecha 1 de julio de 2009 se revocó dicha designación.

El movimiento durante los ejercicios 2010 y 2009 en el epígrafe "Ajustes por cambios de valor en operaciones de cobertura" por las diferencias de cambio de esta deuda ha sido el siguiente:

<i>Miles de Euros</i>	
Saldo en reservas por revaluación de activos y pasivos al inicio del ejercicio 2009	(14.389)
Diferencias de cambio registradas en patrimonio neto en 2009	13.039
Saldo en reservas por revaluación de activos y pasivos al inicio del ejercicio 2010	(1.350)
Diferencias de cambio registradas en patrimonio neto en 2010	109
Saldo en reservas por revaluación de activos y pasivos al final del ejercicio 2010	(1.241)

16. Otros pasivos financieros

Derivados financieros

El detalle de nominales y valor razonable de los instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

EJERCICIO 2010	Nominal (Miles)	Contratación	Vencimiento	Valores razonables (Miles de Euros)	
				Deudor	Acreedor
Derivados de negociación:					
Collar:		2006	2011	-	403
Floor	30.000 EUR				
Cap	15.000 EUR				
IRS	60.000 BRL	2008	2011	1.072	-
IRS	48.000 USD	2010	2011	2.570	-
IRS	4.500 EUR	2007	2012	-	271
IRS	5.500 EUR	2008	2013	-	455
Compras a plazo de USD	95.000 USD	2010	2011	581	1.469
Opciones de compra	30.000 USD	2010	2011	113	-
TOTAL NO CORRIENTE				-	726
TOTAL CORRIENTE				4.335	1.872

EJERCICIO 2009	Nominal (Miles)	Contratación	Vencimiento	Valores razonables (Miles de Euros)	
				Deudor	Acreedor
Derivados de negociación:					
Collar:		2006	2011	-	1.144
Floor	30.000 EUR				
Cap	15.000 EUR				
IRS	60.000 BRL	2008	2011	547	-
Compras a plazo de USD	53.710 USD	2009	2010	2	669
Ventas a plazo de USD	230 USD	2009	2010	4	-
Derivados de cobertura contable:					
Opciones sobre tipo de interés:					
IRS	4.500 EUR	2007	2012	-	337
IRS	5.500 EUR	2008	2013	-	473
TOTAL NO CORRIENTE				547	1.954
TOTAL CORRIENTE				6	669

Los Interest Rate Swap (IRS) por importes de 4.500 y 5.500 miles de euros y vencimiento último en 2012 y 2013, respectivamente, se designaron, en su contratación, como operaciones de cobertura de determinados préstamos. Durante el ejercicio 2010 se han cancelado anticipadamente esos préstamos, por lo que la cobertura ya no es eficaz y los mencionados derivados se han reclasificado como de negociación. Consecuentemente ha sido reconocido un resultado negativo dentro del epígrafe de “Gastos financieros” por 810 miles de euros como consecuencia de dicha ineficacia en la cobertura.

Las variaciones de valor razonable de los derivados de negociación vigentes al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se han registrado, en el epígrafe “Diferencias de cambio neto”, las relativas a operaciones de compra de divisa a plazo y opciones sobre divisa, y en el epígrafe de “Gastos financieros”, las relativas a operaciones de tipo de interés, ambos del estado del resultado global consolidado adjunto.

Fondos de titulización de cuentas a cobrar

Con fecha 29 de abril de 2010 el Grupo, a través de su filial Tavex Brasil, S.A., y en cooperación con la entidad brasileña Banco Modal, ha constituido un fondo de titulización de sus cuentas a cobrar en Brasil. Este fondo tiene un capital de hasta 100 millones de Reales brasileños (aproximadamente 45,1 millones de euros), y tiene como finalidad dar liquidez a la cartera de cuentas a cobrar a través de una estructura de financiación estable y acudiendo directamente a los mercados de capitales.

Durante el ejercicio se han realizado ventas de cuentas a cobrar, de las que a 31 de diciembre de 2010 quedaban pendientes de vencer saldos por 35.620 miles de euros. Dado que el Grupo mantiene un 15% de las participaciones del fondo con el carácter de subordinadas, retiene sustancialmente los riesgos de crédito de la cartera vendida (véase Nota 9), por lo que el Grupo ha consolidado el fondo en sus cuentas a 31 de diciembre de 2010.

Por esta razón, dentro del epígrafe “Otros pasivos financieros” al 31 de diciembre de 2010 se incluye el saldo del pasivo de dicho fondo, por un importe de 29.253 miles de euros (26.152 miles de euros en 2009), una vez eliminada la parte atribuible a las mencionadas cuotas subordinadas en poder del Grupo.

17. Saldos con Administraciones Públicas

Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con entidades públicas del activo y pasivo del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	Miles de Euros			
	2010		2009	
	Deudor	Acreedor	Deudor	Acreedor
Organismos Seguridad Social	-	250	-	311
Hacienda Pública:				
Por I.R.P.F. e I.R.C.M.	-	295	-	418
Por Impuesto sobre Sociedades	3.573	3.871	12.154	11.213
I.V.A. (nacional y extranjero)	17.732	2.291	13.572	403
	21.305	6.707	25.726	12.345

Dentro del importe de saldos deudores con Hacienda Pública por el Impuesto sobre Sociedades por 3.573 miles de euros se encuentran, básicamente, importes pagados a cuenta por ese impuesto y retenciones que se le han practicado al Grupo, pendientes de ser compensados o reintegrados al cierre del ejercicio.

Los saldos a pagar en 2010 por 3.871 miles de euros corresponden a la previsión por el impuesto devengado en 2010. En los saldos a pagar en 2009 a Hacienda Pública por Impuesto sobre Sociedades por 11.213 miles de euros se incluía la previsión de 146 miles de euros a pagar por el impuesto devengado en 2009 (véase Nota 20), y, además, provisiones por contingencias tributarias diversas, que en parte han sido revertidas en 2010, como se explica en la Nota 21.

Saldos no corrientes con las Administraciones Públicas

> Activos por impuestos diferidos

El detalle y los movimientos habidos durante los ejercicios 2010 y 2009 en los activos por impuestos diferidos han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	2010	2009
SALDO INICIAL	76.534	53.013
Activación bases imponibles negativas con abono a la cuenta de resultados (Nota 20)	2.061	17.248
Variación diferencias temporarias (Nota 20)	2.869	-
Retenciones fiscales en terceros países	570	607
Compensación de bases imponibles negativas (Nota 20)	(2.315)	
Efecto variación de tipo de cambio	5.412	5.666
SALDO FINAL	85.131	76.534

En la contabilización de los créditos fiscales por bases imponibles negativas que se han indicado anteriormente, los Administradores de la Sociedad dominante han considerado que los mismos

proceden principalmente de la situación de pérdidas extraordinarias sufridas por el Grupo derivadas en gran parte del proceso de reestructuración (véase Nota 1). Asimismo en la evaluación de la recuperabilidad de los mencionados créditos fiscales, los Administradores de la Sociedad dominante han considerado las siguientes evidencias en las que apoyar el reconocimiento del mismo:

- La excepcionalidad de las pérdidas que han ocasionado las bases imponibles negativas, por lo que se considera que su repetición es improbable.
- La existencia de pasivos por impuestos diferidos por 23.851 miles de euros que compensan parcialmente los activos por impuestos diferidos contabilizados.
- La previsión de generación de resultados positivos suficientes en base a los planes de negocio establecidos, antes de que prescriban los derechos de compensación, considerando adicionalmente que la parte de las bases imponibles negativas generadas en Brasil y Marruecos no tienen vencimiento.
- Las oportunidades de planificación fiscal existentes en el Grupo.

En base a los planes de negocio del Grupo y los de las sociedades del grupo o, en su caso, de los grupos de consolidación fiscal, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que el Grupo tendrá ganancias fiscales durante un período aproximado de diez años, que permitirán recuperar la totalidad de los créditos fiscales contabilizados en su activo, si bien dicho plazo se vería acortado una vez llevadas a cabo las oportunidades de planificación fiscal existentes.

> Activos por impuesto diferido no registrados

El Grupo no ha registrado en el balance de situación consolidado adjunto determinados activos por impuesto diferido, al considerar que su compensación futura no cumple con los requisitos de probabilidad previstos en la norma contable.

El detalle de dichos activos no registrados es el siguiente:

EJERCICIO 2010	Miles de Euros	Vencimiento
Bases imponibles negativas	24.673	A partir de 2014
Deducciones pendientes y otros	7.520	2011-2019
Total activos por impuesto diferido no registrados	32.193	

EJERCICIO 2009	Miles de Euros	Vencimiento
Bases imponibles negativas	18.723	A partir de 2014
Deducciones pendientes y otros	7.043	2011-2019
Total activos por impuesto diferido no registrados	25.766	

> Pasivos por impuestos diferidos

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2010 y 2009 en los pasivos por impuestos diferidos, han sido los siguientes:

	<i>Miles de Euros</i>	
	2010	2009
Saldo inicial	25.131	22.045
Efecto variación tipo de cambio	1.874	3.086
Variación diferencias temporarias (Nota 20)	(3.154)	-
SALDO FINAL	23.851	25.131

El saldo inicial del ejercicio 2009 por pasivos por impuestos diferidos corresponde, básicamente, al efecto fiscal de los ajustes al patrimonio por aplicación de la NIIF1 al 1 de enero de 2004. Los principales movimientos de los ejercicios 2010 y 2009 corresponden al efecto de las variaciones de tipo de cambio, y la variación en diferencias temporales. No se espera su reversión a corto plazo ya que este importe solo se liquidará a la venta de los terrenos.

18. Cuentas a pagar y Otros pasivos corrientes

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

	<i>Miles de Euros</i>	
	2010	2009
Acreedores comerciales	72.445	68.842
Otros pasivos corrientes	50.198	23.135
	122.643	91.977

El epígrafe de "Otros pasivos corrientes" se compone de:

	<i>Miles de Euros</i>	
	2010	2009
Proveedores inmovilizado	9.014	48
Remuneraciones pendientes de pago	29.377	10.908
Periodificaciones de gastos	8.753	8.334
Provisiones	3.054	3.845
	50.198	23.135

Dentro del epígrafe remuneraciones pendientes de pago al 31 de diciembre de 2010 se incluyen 12.203 miles de euros correspondientes al coste estimado de indemnizaciones por despidos y expedientes de regulación de empleo (650 miles de euros en 2009) (véase Nota 1).

El saldo del epígrafe “Proveedores de inmovilizado” al 31 de diciembre de 2010 corresponde principalmente al importe pendiente de pago por la compra de dos plantas productivas en México por parte de Tavemex, S.A. de C.V. El vencimiento de este importe era en junio de 2009. Una parte del pago se renegóció y aplazó hasta enero de 2011 (véanse Notas 6 y 14).

Dentro del epígrafe “Provisiones” se están registrado los importes que el Grupo mantiene para hacer frente a aquellas obligaciones surgidas de sucesos pasados para cuya cancelación se considera probable que se produzca una salida de recursos económicos a corto plazo (Ver Nota 19).

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. Deber de la información de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

En relación a la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio para estas primeras cuentas anuales formuladas tras la entrada en vigor de la Ley, al 31 de diciembre de 2010 un importe de 836 miles de euros del saldo pendiente de pago a los proveedores acumulaba un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

Este saldo hace referencia a los proveedores que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluye los datos relativos a las partidas “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” y “Otros pasivos corrientes” del pasivo corriente del balance de situación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 85 días.

19. Provisiones y contingencias

La evolución de las provisiones durante los ejercicios 2010 y 2009, ha sido la siguiente:

Miles de Euros

Saldo al 1 de enero de 2009	5.684
Adiciones	6.784
Bajas	(1.157)
Tipo de cambio	1.519
Aplicaciones a su finalidad	(1.450)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	11.380
Adiciones	4.683
Bajas	(4.806)
Tipo de cambio	1.054
Aplicaciones a su finalidad	(2.680)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	9.631

El importe incorporado como adición en los ejercicios 2010 y 2009 corresponde a gastos para riesgos diversos.

Las sociedades del Grupo mantienen registradas provisiones en el pasivo del balance consolidado por aquellas obligaciones presentes, surgidas a raíz de sucesos pasados, para cuya cancelación las empresas consideran probable que se produzca una salida de recursos económicos. Su dotación se efectúa en el momento del nacimiento de la obligación correspondiente y el importe reconocido es la mejor estimación, a la fecha de los estados financieros, del valor actual del desembolso futuro necesario para cancelar la obligación.

A continuación se detalla la información más relevante de las provisiones del Grupo, distribuidas en tres grandes grupos.

Provisiones para litigios

Cubren los riesgos de las sociedades del Grupo que intervienen como parte en determinados contenciosos por las responsabilidades propias de las actividades que desarrollan. Dentro de este grupo, contabilizadas dentro del saldo de Provisiones en el Pasivo no corriente había un total de 634 miles de euros y 2.276 miles de euros dentro del Pasivo corriente (3.775 y 2.578 miles de euros respectivamente en 2009).

Los litigios que en número pueden ser significativos son de importes poco relevantes si se consideran individualmente y no hay ninguno que resulte especialmente destacable a excepción del relacionado con la demanda de un grupo de trabajadores de la planta de Socorro, en Brasil, como consecuencia de los daños sufridos en el incendio de la misma que se produjo en el año 2006. Esta provisión está clasificada dentro del pasivo circulante al estimarse que su cancelación se producirá durante el ejercicio 2011.

Estas provisiones se dotan conforme a los análisis de los pleitos o reclamaciones, de acuerdo con los informes preparados por los asesores jurídicos del Grupo. Estos importes no se actualizan, ya

que el momento de la realización o desaparición del riesgo asociado depende de circunstancias ligadas a resoluciones judiciales o arbitrajes sobre los que no es posible cuantificar el momento en que éstos se resolverán, si bien estimamos que el efecto de una posible actualización no sería significativo.

Provisiones para impuestos

Incluyen los importes estimados por el Grupo para hacer frente a la resolución de las impugnaciones presentadas en relación con las liquidaciones de diversos impuestos, contribuciones y tasas.

Por este concepto se encontraban provisionados a 31 de diciembre de 2010, 778 miles de euros a corto plazo y 5.426 miles de euros a largo plazo (1.267 y 3.099 miles de euros respectivamente en 2009).

Estas provisiones se han calculado conforme a los análisis específicos de la probabilidad de que la contingencia fiscal o impugnación correspondiente pudiera resultar contraria a los intereses del Grupo, bajo la consideración del país en el que tenga su origen y conforme a los tipos impositivos referidos en los mismos. Dado que el calendario de salida de dichas provisiones depende de determinados hechos, en algunos casos asociado a las resoluciones judiciales o de organismos similares, el Grupo no actualiza financieramente las mismas, debido a la incertidumbre del momento cierto en que éstas podrán realizarse o desaparecer el riesgo asociado, si bien estimamos que el efecto de una posible actualización no sería significativo.

Otras provisiones para riesgos

En este epígrafe se incluyen aquellos conceptos no comprendidos en las anteriores denominaciones, por 3.571 miles de euros a largo plazo. Incluidos en el epígrafe de Provisiones del pasivo no corriente cabe destacar una provisión para pérdidas en el valor de ciertos activos.

> Litigios y contingencias

Con posterioridad a la firma del acuerdo de aplazamiento del pago descrito en la Nota 14, el proveedor reclamó en 2009 judicialmente el pago anticipado de la deuda aplazada, si bien, en opinión de los Administradores de la Sociedad dominante y de los asesores legales del Grupo este procedimiento no tiene base jurídica y en última instancia no se derivará ninguna pérdida para el Grupo. Con posterioridad al 31 de diciembre de 2010 se ha llegado a un acuerdo por el que se realiza el pago de esa deuda y el proveedor renuncia a las acciones judiciales contra el Grupo.

20. Situación fiscal

Las sociedades del Grupo, Grupo Tavex, S.A., Alginet Textil, S.A., Saitex 1934, S.L.U. (antes Sanpere Hostalric, S.L.), Textile and Garment Sourcing, S.L. y Sanpere Textil Hogar, S.A tributan en régimen de consolidación fiscal con el número 43/1995.

La conciliación entre el gasto por el impuesto sobre beneficios resultante de aplicar el tipo impositivo vigente y el gasto registrado por el citado impuesto es como sigue:

	<i>Miles de Euros</i>	
	2010	2009
Resultado consolidado antes de impuestos	(14.402)	(52.789)
Diferencias permanentes	4.374	(5.586)
Diferencias temporarias	15.358	(4.234)
BASE IMPONIBLE	5.330	(58.375)
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país	10.270	211
Bases imponibles negativas activadas (<i>Nota 17</i>)	(2.061)	(17.248)
Variación activos por impuestos diferidos por diferencias temporales (<i>Nota 17</i>)	(2.869)	-
Variación pasivos por impuestos diferidos por diferencias temporales (<i>Nota 17</i>)	(3.154)	-
Compensación de bases imponibles negativas (<i>Nota 17</i>)	2.315	
GASTO/ (INGRESO) DEVENGADO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	4.501	(17.037)

En el cálculo del gasto por impuesto sobre sociedades debe considerarse la existencia de bases imponibles positivas y negativas en el grupo y los distintos tipos impositivos aplicables en cada país, unido a la no activación de la mayor parte de las bases imponibles negativas generadas en el ejercicio.

Dentro de la línea de diferencias temporarias del ejercicio 2010, las más significativas corresponden a las dotaciones para la restructuración por cierre de las plantas de Chiguayante y Bergara, así como por el deterioro de su inmovilizado, por importe de 7.716 y 12.689 miles de euros (*veánse Notas 6 y 21*). Las diferencias permanentes más significativas corresponden a la aplicación en México de una norma que establece la imputación de ingresos fiscales en base a la posición monetaria de la entidad, por 3.226 miles de euros y a la existencia de gastos no deducibles.

Las distintas sociedades extranjeras dependientes consolidadas calculan el gasto por Impuesto sobre Sociedades, así como las cuotas resultantes de los diferentes impuestos que les son de aplicación, de conformidad con sus correspondientes legislaciones y de acuerdo con los tipos impositivos vigentes en cada país.

El tipo impositivo medio ponderado, en términos nominales, del Impuesto sobre Sociedades del Grupo del ejercicio oscila entre el 28% y 34 % en función de cada país.

A_Bases imponibles negativas

Al 31 de diciembre de 2010, las bases imponibles negativas pendientes de compensar en España y sus correspondientes importes y plazos máximos de compensación son los siguientes:

<i>Año de Generación</i>	<i>Miles de Euros</i>	<i>Ultimo año de Compensación</i>
1997	94	2012
1999	90	2014
2000	264	2015
2001	462	2016
2002	289	2017
2003	584	2018
2004	1.259	2019
2005	2.447	2020
2006	27.686	2021
2007	10.942	2022
2008	70.376	2023
2009	23.571	2024
2010	20.416	2025
188.480		

Además, existen bases imponibles negativas en México, por 59.416 miles de euros, originadas entre los años 2004 y 2010, que tienen un plazo de diez años para su compensación, y también en Brasil y en Marruecos, por 34.586 y 13.170 miles de euros, que no tienen limitado el año de compensación.

En el ejercicio 2010 el Grupo ha activado un neto de 2.061 miles de euros de crédito fiscal, registrados en el epígrafe "Activos por impuestos diferidos" (17.248 miles de euros en el ejercicio 2009) (véase Nota 17).

B_Deducciones fiscales pendientes de aplicar

Quedan pendientes de aplicación deducciones por inversión, formación, investigación y desarrollo y empresa exportadora cuyos importes y plazos son los siguientes:

<i>Año de Generación</i>	<i>Miles de Euros</i>	<i>Ultimo año de Compensación</i>
2003 y anteriores	124	2012
2004	1.312	2015
2005	2.152	2016
2006	707	2017
2007	643	2017
2008	433	2017
2009	671	2018
2010	477	2019
7.519		

C_Años abiertos a inspección

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad dominante y sus sociedades dependientes tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los impuestos que le son aplicables de acuerdo a la legislación vigente.

Los Administradores del Grupo consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

21. Ingresos y gastos

Importe neto de la cifra de negocios

	<i>Miles de Euros</i>	
	2010	2009
Venta de bienes	447.616	317.548
Prestación de servicios	104	213
Devoluciones y descuentos	(1.382)	(2.552)
446.338		315.208

Aprovisionamientos

	<i>Miles de Euros</i>	
	2010	2009
Compras de algodón	105.260	60.413
Compras de productos químicos	44.123	34.279
Compras de productos semiterminados	21.493	7.724
Compras de productos terminados	2.270	1.731
Compras de repuestos	15.415	13.756
Compras de embalajes	2.946	1.961
Otras compras	4.443	5.106
Variación de existencias	(12.613)	3.073
183.337		128.045

Gastos de personal

	<i>Miles de Euros</i>	
	2010	2009
Sueldos y salarios	64.846	52.468
Indemnizaciones por bajas de personal	742	100
Gasto de seguridad social	22.882	15.872
Otros gastos sociales	11.895	8.161
	100.365	76.601

El número promedio del personal del Grupo por categorías es el siguiente:

	<i>Miles de Euros</i>	
	2010	2009
Producción	5.796	5.180
Administración y dirección	148	152
Comercial	176	175
	6.120	5.507

Asimismo, el número de empleados del Grupo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 por género es el siguiente:

	<i>Miles de Euros</i>	
	2010	2009
Hombres	5.502	4.760
Mujeres	905	731
	6.407	5.491

Del total de empleados a 31 de diciembre de 2010, había 148 con discapacidad (157 en 2009).

Otros gastos

Este epígrafe está compuesto en su mayoría por los gastos por arrendamientos, servicios profesionales independientes, reparaciones y conservación y suministros.

Resultado por deterioro y enajenaciones de activos (neto)

El saldo correspondiente al ejercicio 2010 incluye la constitución de provisiones para la depreciación del inmovilizado por importe de 12.689 miles de euros, que se produce, en su mayor parte, como consecuencia de la finalización de la actividad productiva de las plantas de Chiguayante, en Chile, y Bergara, en España (Véase Nota 6).

El saldo correspondiente al ejercicio 2009 incluye la constitución de una provisión para la depreciación del inmovilizado por importe de 2.529 miles de euros (véase Nota 6).

Otros resultados

Según se describe en la Nota 1, el Grupo está llevando a cabo un proceso de ajuste de su capacidad productiva que se está concretando en la reducción de su plantilla y el cierre de determinadas plantas productivas.

El saldo del epígrafe "Otros resultados" se desglosa como sigue:

	<i>Miles de Euros</i>	
	2010	2009
Gastos de restructuración (Nota 1)	7.716	7.397
Provisión de contingencias legales	(8.888)	3.564
Otros gastos	138	139
	1.034	11.100

La provisión por contingencias legales corresponde con las estimaciones realizadas por las distintas sociedades del Grupo respecto a la liquidación de procesos legales, fiscales o laborales en base a su mejor información. En 2010 este epígrafe incluye un abono de 10,7 millones de euros, correspondiente a la reversión de la provisión que se había constituido para cubrir la potencial pérdida del pleito que mantiene con la Hacienda brasileña sobre la cuestión de la tributación universal de las subsidiarias de Tavex Brasil y Tavex Brasil Participações, ya que la jurisprudencia ha evolucionado a favor de las tesis de la compañía y nuestros abogados estiman que la probabilidad de ganar finalmente el pleito es superior al 65% por lo que no es necesaria la provisión para cubrir ese riesgo (véase Nota 17).

Ingresos y gastos financieros

	<i>Miles de Euros</i>	
	2010	2009
Ingresos financieros:		
Otros ingresos financieros	7.405	5.732
Gastos financieros:		
Intereses de préstamos y créditos bancarios	(24.823)	(19.840)
Ganancias/(Pérdidas) netas por transacciones en moneda extranjera	7.817	(8.001)
Otros gastos financieros	(9.988)	(8.680)
GASTO FINANCIERO NETO	(19.589)	(30.789)

El epígrafe "Diferencias de cambio" del estado del resultado global consolidado del ejercicio 2010 incluye los beneficios obtenidos por importe de 3.435 miles de euros derivadas de la liquidación de instrumentos financieros derivados sobre tipo de cambio contratados en el mismo ejercicio 2010 (pérdidas por 11.981 miles de euros en 2009).

El desglose del saldo del estado del resultado global consolidado por transacciones en moneda extranjera, junto con la posición neta de las partidas del estado de situación financiera consolidado denominadas en moneda extranjera, se detalla a continuación:

	Brasil		México		Europa
	<i>Activos/ Pasivos Neto USD</i>	<i>Activos/ Pasivos Neto EUR</i>	<i>Activos/ Pasivos Neto USD</i>	<i>Activos/ Pasivos Neto EUR</i>	<i>Total</i>
EJERCICIO 2010					
<i>Miles de Euros</i>					
Estado de situación financiera					
Situación a 31 de diciembre de 2009	(37.409)	(1.654)	(72.811)	(43)	
Situación a 31 de diciembre de 2010	(72.878)	0	(90.635)	(335)	
Cuenta de resultados					
Diferencias de cambio por valoración no realizadas en derivados					2.754
Resultado de derivados liquidados					4.399
Otras diferencias de cambio					664
RESULTADO POR DIFERENCIAS DE CAMBIO					7.817

EJERCICIO 2009

Miles de Euros

Estado de situación financiera					
Situación a 31 de diciembre de 2008	(176.915)	1.136	(31.288)	(216)	
Situación a 31 de diciembre de 2009	(37.409)	(1.654)	(72.811)	(43)	
Cuenta de resultados					
Diferencias de cambio por valoración no realizadas en derivados					(116)
Resultado de derivados liquidados					(13.628)
Otras diferencias de cambio					5.743
RESULTADO POR DIFERENCIAS DE CAMBIO					(8.001)

Operaciones discontinuadas

En el ejercicio 2006 el Grupo tomó la decisión de discontinuar su actividad de textil hogar y en 2008 discontinuó la actividad de Denim Básico en Brasil. El importe total del estado del resultado global consolidado a 31 de diciembre de 2010 que el Grupo ha considerado actividad discontinuada asciende a 853 miles de euros (neto del efecto fiscal).

Los datos más significativos en los ejercicios 2009 y 2010 correspondientes a las actividades que han sido interrumpidas, son los siguientes:

	<i>Miles de Euros</i>	
	2010	2009
Gastos de personal y otros gastos	-	(453)
Resultado por deterioro y venta de activos neto	4	-
Otros gastos	(857)	(1.267)
RESULTADO NETO	(853)	(1.720)

Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio 2010, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes (en miles de euros):

	<i>Servicios prestados por el auditor de cuentas y por empresas vinculadas</i>	
	2010	2009
Servicios de Auditoría	349	329
Otros Servicios	27	9
TOTAL SERVICIOS PROFESIONALES	376	338

22. Información financiera por segmentos

A Formato principal de presentación de información por segmentos:

Los resultados por segmento para los ejercicios 2010 y 2009 son los siguientes:

EJERCICIO 2010

	<i>Miles de Euros</i>					
	<i>América del Sur</i>	<i>Europa</i>	<i>América del Norte</i>	<i>Ajustes y eliminaciones</i>	<i>Corporativo</i>	<i>Consolidado</i>
Cifra de negocios	359.097	65.853	33.662	(12.273)	-	446.338
EBITDA Recurrente	50.973	(1.671)	(378)	-	(8.795)	40.128
Resultado de explotación recurrente	38.366	(10.818)	(3.155)	-	(8.795)	15.598
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(9.222)	(1.347)	-	-	-	(10.569)
Otros resultados	6.507	(4.857)	(615)	-	-	1.034
Resultado de explotación	35.651	(17.022)	(3.771)	-	(8.795)	6.063
Resultados financieros	-	-	-	-	(19.589)	(19.589)
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	35.651	(17.022)	(3.771)	-	(29.260)	(14.402)
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(6.305)	1.804	-	-	-	(4.501)
Resultado del ejercicio de actividades continuadas	29.346	(15.218)	(3.771)	-	(29.260)	(18.903)
Resultado después de impuestos de actividades discontinuadas	(236)	(617)	-	-	-	(853)
Resultado del ejercicio	29.110	(15.835)	(3.771)	-	(29.260)	(19.756)

EJERCICIO 2009

	<i>Miles de Euros</i>					
	<i>América del Sur</i>	<i>Europa</i>	<i>América del Norte</i>	<i>Ajustes y eliminaciones</i>	<i>Corporativo</i>	<i>Consolidado</i>
Cifra de negocios	248.087	51.541	20.582	(5.002)	-	315.208
EBITDA Recurrente	38.985	(7.286)	(4.674)	-	(7.417)	19.608
Resultado de explotación recurrente	22.871	(15.829)	(7.102)	-	(7.417)	(7.477)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	107	(2.530)	-	-	-	(2.423)
Otros resultados	(6.017)	(3.604)	(1.479)	-	-	(11.100)
Resultado de explotación	16.961	(21.963)	(8.581)	-	(7.417)	(21.000)
Resultados financieros	-	-	-	-	(30.789)	(30.789)
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	16.961	(21.963)	(8.581)	-	(39.206)	(52.789)
Gasto por impuesto sobre las ganancias	5.238	10.071	1.728	-	-	17.037
Resultado del ejercicio de actividades continuadas	22.199	(11.892)	(6.853)	-	(39.206)	(35.752)
Resultado después de impuestos de actividades discontinuadas	(1.267)	(453)	-	-	-	(1.720)
Resultado del ejercicio	20.932	(12.345)	(6.853)	-	(39.206)	(37.473)

Las transacciones entre segmentos se llevan a cabo bajo los términos y condiciones comerciales normales de mercado.

Los activos y los pasivos de los segmentos a 31 de diciembre de 2010 y 2009 y las inversiones en inmovilizado son los siguientes:

EJERCICIO 2010

	<i>Miles de Euros</i>				
	<i>América del Sur</i>	<i>Europa</i>	<i>América del Norte</i>	<i>Eliminaciones</i>	<i>Grupo</i>
Activos	433.893	237.906	90.671	(13.506)	748.964
Pasivos	392.638	173.107	40.326	(42.397)	563.674
Inversiones en inmovilizado (Nota 6)	11.100	2.923	1.843	-	15.866

EJERCICIO 2009

	<i>Miles de Euros</i>				
	<i>América del Sur</i>	<i>Europa</i>	<i>América del Norte</i>	<i>Eliminaciones</i>	<i>Grupo</i>
Activos	420.703	232.281	79.682	(16.644)	716.022
Pasivos	341.686	167.901	80.982	(70.619)	519.950
Inversiones en inmovilizado (Nota 6)	7.430	3.442	2.754	-	13.626

La información facilitada en esta nota recoge la totalidad de los activos y los pasivos de cada segmento, de acuerdo con los balances de situación individuales de cada sociedad del Grupo incluida en cada segmento, una vez eliminados los ajustes de consolidación.

B Formato secundario de presentación de información por segmentos:

La distribución de las ventas por la tipología del producto es la siguiente:

	<i>Miles de Euros</i>	
	2010	2009
Denim	301.704	214.038
Workwear	109.114	72.365
Sportwear	25.745	18.694
Otros	9.775	10.111
TOTAL	446.338	315.208

23. Garantías y compromisos con terceros

La Sociedad dominante tiene prestadas garantías, mediante avales bancarios, a las sociedades dependientes relacionadas con el curso normal del negocio y asociadas a préstamos y pólizas de créditos por importe de 4,1 millones de euros (mismo importe en el ejercicio 2009) de las que se prevé que no surgirá ningún pasivo significativo, adicional al riesgo bancario registrado en el estado de situación financiera adjunto. El Grupo no tiene prestadas garantías a terceros por importes significativos.

24. Operaciones y saldos con partes vinculadas

Las transacciones que se detallan a continuación se realizaron con partes vinculadas:

A Operaciones con Sociedades asociadas y Sociedades del Grupo no consolidadas

	Miles de Euros	
	2010	2009
Servicios prestados	281	333
Servicios recibidos	894	1.844
Ingresos financieros	187	135
Gastos financieros	-	1.157

Todas las operaciones de compra y venta de bienes y servicios se realizan a precios de mercado similares a los aplicables a terceros no vinculados.

B Saldos al cierre con Sociedades asociadas

	Miles de Euros	
	2010	2009
Cuentas a cobrar	4.452	3.318
Cuentas a pagar	260	522

Los créditos con entidades asociadas se desglosan en la Nota 7.

C Compensaciones al personal directivo clave

La retribución agregada y anualizada de los Directores Generales y asimilados de todas las Sociedades del Grupo, que desarrollan su función bajo dependencia directa de los Órganos de Administración o del primer ejecutivo ha ascendido en 2010 a 1.964 miles de euros (1.632 miles de euros en 2009) y comprende las personas que conforman el Comité de Dirección de la Sociedad, constituido por 4 hombres y 1 mujer, y el Auditor Interno corporativo.

D Retribuciones de los Administradores de la Sociedad dominante

Las percepciones devengadas en el curso del ejercicio por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante y de otras sociedades del Grupo, de cualquier clase y cualquiera que sea su causa, ha ascendido en su conjunto y en total a 485 miles de euros en 2010 (580 en 2009). El Consejo de Administración está compuesto por 12 hombres.

Las Sociedades del Grupo no tienen contraídos compromisos en materia de pensiones, seguros de vida, anticipos, créditos y otros similares con los miembros del Consejo de Administración y la alta dirección de cada una de las sociedades del Grupo.

E Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio.

A 31 de diciembre de 2010 y 2009 no existía transacción alguna con pagos basados en instrumentos de patrimonio.

F Participaciones, cargos, funciones y actividades de los Administradores en sociedades con actividades similares.

De acuerdo con lo previsto en el artículo 229.2 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores actuales o los que lo han sido en los ejercicios 2010 y 2009 informan que no tienen ni personalmente ni personas a ellos vinculadas participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad dominante. Asimismo no desempeñan cargos ni funciones que ejercen en sociedades de actividad similar, a excepción de:

D. Francisco Silverio Morales Céspedes

(cesó en el cargo en 2009)

Empresa: ALPARGATAS S.A.I.C.

Actividad: PRODUCCIÓN DE CALZADO

Cargos: VOCAL DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

D. Márcio Garcia de Sousa

Empresa: SAO PAULO ALPARGATAS, S.A.

Actividad: PRODUCCIÓN DE CALZADO

Cargos: VOCAL DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

D. Herbert Schmid

Empresa: COTECE MALHAS, S.A.

Actividad: PRODUCCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE TEJIDOS DE PUNTO

Cargos: VOCAL DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Empresa: HUDTELFA TEXTILE TECHNOLOGY, LTDA.

Actividad: PRODUCCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE TEJIDOS PARA CAMISERÍA

Cargos: VOCAL DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

D. Enrique Garrán Marzana

Empresa: SETTAVEX, S.A.

Actividad: PRODUCCIÓN DE DENIM

Cargos: VOCAL DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Empresa: TERVEX TEXTIL, S.L.

Actividad: PRODUCCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE PRODUCTOS TEXTILES PARA EL HOGAR

Cargos: PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

25. Resultado por acción

El resultado básico por acción se calcula dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias adquiridas por la Sociedad (véase Nota 12). El resultado diluido por acción se calcula ajustando el mismo medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas. Dado que ni en 2010 ni 2009 había acciones potenciales dilusivas, los resultados básico y diluido coinciden.

La pérdida por acción de las actividades continuadas es la siguiente:

	<i>Miles de Euros</i>	
	2010	2009
Resultado neto del ejercicio	(18.903)	(35.752)
Número medio ponderado de acciones en circulación (en miles)	114.973	115.037
Beneficio/(Pérdida) básico por acción (euros)	(0,164)	(0,311)

La pérdida por acción de las actividades discontinuadas es la siguiente:

	<i>Miles de Euros</i>	
	2010	2009
Resultado neto de las actividades discontinuadas	(853)	(1.720)
Número medio ponderado de acciones en circulación (en miles)	114.973	115.037
Beneficio/(Pérdida) básico por acción (euros)	(0,007)	(0,015)

El resultado total global por acción es el siguiente:

	<i>Miles de Euros</i>	
	2010	2009
Resultado total global del ejercicio	(10.737)	(20.802)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)	114.973	115.037
Ganancias / (Pérdidas) básicas por acción (Euros)	(0,093)	(0,181)

26. Otros riesgos

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés del valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés de los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

La gestión del riesgo está controlada por el departamento financiero de cada una de las sociedades del Grupo bajo supervisión y coordinación de la Dirección Financiera de la Sociedad dominante y con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Las unidades operativas del grupo identifican, evalúan y centran los riesgos financieros en estrecha colaboración con la Dirección Central del Grupo.

Análisis de sensibilidad

Las variaciones de valor razonable de los derivados contratados por el Grupo dependen de la variación de la curva de tipos de interés del euro a largo plazo. Los valores razonables de los derivados a fecha de 31 de diciembre de 2010 y 2009 y su exposición ante variaciones de +/- 50 puntos básicos en la curva de tipos de interés serían 2.513 y (1.059) miles de euros, respectivamente. Se muestra a continuación el detalle del análisis de sensibilidad de los valores razonables de los derivados registrados:

	<i>Miles de Euros</i>	
Sensibilidad	31.12.2010	31.12.2009
+0,5%	435	166
-0,5%	(441)	(323)

El análisis de sensibilidad muestra que los derivados registran aumentos de valor ante movimientos al alza en la curva de tipos debido a que se trata de IRS en los cuales el tipo de interés que paga la Sociedad está fijado, y por tanto, el Grupo está cubierto ante subidas de tipos de interés.

Riesgo de mercado

a) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio derivado de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos, las

entidades del Grupo usan contratos a plazo, negociados por el Departamento Financiero del Grupo. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras, los activos y pasivos reconocidos están denominados en una moneda distinta al euro. El Departamento Financiero del Grupo es el responsable de gestionar la posición neta en cada moneda extranjera usando contratos externos a plazo de moneda extranjera y derivados cuando se considera oportuno para cubrir efectivamente la posición de riesgo.

A nivel del Grupo se designan contratos externos de tipo de cambio como coberturas de riesgo de tipo de cambio sobre determinados activos, pasivos o transacciones futuras.

La política de gestión del riesgo del Grupo es cubrir entre un 25% y 75% de las transacciones y flujos de caja previstas en cada una de las principales monedas durante los 12 meses siguientes según la volatilidad observada en los mercados y los riesgos previsibles. Las operaciones de la Sociedad otorgan una cobertura natural parcial, dado que implican operaciones tanto de venta como de compra y gastos, en cada una de las monedas mencionadas. Para posiciones no cubiertas de forma natural por las transacciones ordinarias, el Grupo gestiona activamente las coberturas a plazo y los derivados necesarios a fin de que en cada momento los niveles de cobertura se adecuen a la situación y perspectivas de los mercados de divisa.

El Grupo posee inversiones significativas en operaciones en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera. El riesgo de tipo de cambio sobre los activos netos de las operaciones en el extranjero del Grupo en Marruecos, México, Brasil, Argentina y Chile se gestiona, principalmente, mediante recursos ajenos denominados en las correspondientes monedas extranjeras, manteniendo el riesgo de crédito en niveles razonables y monitorizando el riesgo de balance a fin que ajustar los instrumentos financieros de cobertura que adicionalmente sean necesarios a las circunstancias de mercado.

Adicionalmente, la Sociedad ha realizado el análisis de sensibilidad para los importes no cubiertos mediante derivados financieros de la deuda financiera, arrojando la conclusión de que una evolución desfavorable en un 0.5% de los tipos de cambio tendría un impacto en el estado del resultado global de 401 miles de euros (380 miles de euros en 2009).

b) Riesgo de precio

El Grupo está expuesto al riesgo del precio de los títulos de capital, por las acciones cotizadas de la sociedad dominante, Grupo Tavex, S.A. El resto de las participaciones en sociedades no cotizan en mercados organizados.

Riesgo de crédito

Tavex no tiene ninguna concentración de riesgo de crédito significativa. La Sociedad tiene políticas para asegurar que las ventas

de sus productos sean hechas a clientes solventes tras un análisis previo y adecuado de crédito. Si las transacciones contemplan el uso de derivados y similares sólo son llevadas a cabo con instituciones financieras de reconocido prestigio en los mercados donde actúa.

Para restringir el riesgo de crédito Tavex utiliza dos métodos diferentes y complementarios. Por una parte, en sus ventas se establecen condiciones de pago seguras como la carta de crédito confirmada e irrevocable, mientras que para el resto se concierta un seguro de crédito con las principales compañías del sector. Por otra, todos los clientes de Tavex son clasificados por medio de una evaluación de riesgo individual. En este sentido, cuando se recibe un pedido se lleva a cabo un análisis individual de riesgo, siempre antes de ser confirmada la entrega.

Los casos excepcionales no se encuentran cubiertos por la política de cobertura mencionada, sino que son analizados por el comité de riesgo regional que determina el nivel de riesgo individual que Tavex puede asumir con cada cliente.

Tal como se menciona en la Nota 9, el Grupo realiza operaciones de "factoring sin recurso" por las cuales se producen cesiones de créditos comerciales, de manera que el Grupo no retiene ningún riesgo relevante y limita su exposición al riesgo de crédito.

Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento Financiero del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de efectivo suficiente y de líneas de crédito comprometidas y no dispuestas para hacer frente a los compromisos de la compañía.

El Grupo ha adoptado durante 2009 y 2010 diversas medidas para reforzar su estructura financiera de cara a continuar con su plan de reestructuración de las operaciones y la expansión de su negocio en áreas geográficas de crecimiento tal y como se describe en el apartado de Política de gestión del capital de la Nota 12. Además de continuar desarrollando las medidas ya iniciadas en ejercicios anteriores, principalmente la reducción de existencias y realización de sinergias que seguirán a lo largo de 2011, el Grupo pretende obtener liquidez con la venta de algunos activos no afectos a la actividad, como los inmuebles en que se ubicaba la fábrica de Alginet (España), las naves industriales que aún se mantienen en Millares (España) y los inmuebles en que se ubica una de las plantas del grupo en Puebla (México), así como los resultantes de los procesos de reestructuración.

Tal y como se detalla en la mencionada Nota 12 en el epígrafe Política de gestión del capital, la disponibilidad financiera a 31

de diciembre de 2010 y 2009 cubre el 52,6% y 108,6% de la Deuda financiera a corto plazo.

Con fecha 7 de enero de 2011 el Grupo ha firmado un acuerdo por el obtiene 160 millones de reales brasileños (aproximadamente 72,1 millones de euros) para financiar sus necesidades de circulante y vencimientos a corto plazo, con un vencimiento de dos años. Después de esta operación, la cobertura de la Deuda financiera a corto plazo pasaría a un 87,5%.

Por tanto los Administradores de la Sociedad dominante consideran que a la vista de la caja existente a 31 de diciembre de 2010, del presupuesto de tesorería del Grupo para 2011 y de los análisis de sensibilidad realizados por el Grupo al respecto, se puede concluir que el mismo será capaz de financiar sus operaciones en el contexto económico actual.

Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

Al cierre de 2010 el Grupo posee 95.280 miles de euros de Tesorería y equivalentes (106.884 miles de euros al cierre de 2009) que se encuentran en depósitos a plazo y Deuda pública con vencimiento de corto plazo y por tanto sujetos a fluctuación de su rendimiento en función de cual sea la evolución de los mercados financieros y los tipos de interés. Sin embargo, habida cuenta de la posición del Grupo como deudor financiero neto, cualquier variación (positiva o negativa) de los tipos de interés de mercado se vería más que compensada con el encarecimiento o abaratamiento de los tipos de interés de la Deuda bruta. Por consiguiente los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Grupo son bastante independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge principalmente de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés de valor razonable. La política del Grupo consiste en mantener aproximadamente entre un 20% y un 50% de sus recursos ajenos en instrumentos con tipo de interés fijo. Al cierre del ejercicio, el 23 % de la deuda financiera neta del Grupo estaba a tipo de interés fijo o cubierto mediante instrumentos derivados de cobertura (34% en 2009) (véase Nota 16).

El Grupo gestiona el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés variable a fijo. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con tipos de interés variable en interés fijo. Generalmente, el Grupo obtiene recursos ajenos a largo plazo con interés variable y los permuta en interés fijo que son más bajos que los disponibles si el Grupo hubiese obtenido los recursos ajenos directamente a tipos de interés fijos. Bajo las permutas de tipo de interés, el Grupo se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad (generalmente,

trimestral), la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales nocionales contratados. Asimismo, y cuando las circunstancias de mercado lo aconsejan, el Grupo utiliza también derivados sobre tipos de interés a fin de mantener una cobertura más flexible sobre los mismos.

Adicionalmente, la Sociedad ha realizado el análisis de sensibilidad para los importes no cubiertos mediante derivados financieros de la deuda financiera, arrojando la conclusión de que un aumento en un 0,5% de los tipos de interés haría fluctuar el importe de la financiación en 1.213 miles de euros (905 miles de euros, en 2009).

Riesgo de cambio en precio y suministro de materia prima (algodón)

Las operaciones del Grupo están sujetas al riesgo de suministro y de precio de su materia prima básica, el algodón. El Grupo recurre a contratos de suministro con entrega a plazo a fin de garantizar en todo momento la suficiente disponibilidad de materia prima para el desarrollo de sus operaciones. Se mantiene la política de mantener contratos en vigor con entrega a plazo que cubran el consumo de entre 6 y 12 meses. Al cierre del ejercicio se mantienen contratos de suministro a plazo que cubre aproximadamente el 72% de sus necesidades estimadas de consumo para los 12 meses siguientes. El precio del algodón está sujeto a fluctuaciones del mercado dada su naturaleza de materia prima con cotización en mercados financieros internacionales. Se mantiene la política de cubrir, mediante opciones, el riesgo de precio en la medida en que las circunstancias de los mercados permiten realizar una cobertura económicamente. Estas operaciones no son nunca de carácter especulativo y se liquidan mediante la compra de los contratos de algodón.

27. Información sobre medioambiente

El Grupo, con la finalidad de minimizar el impacto medioambiental y proteger y mejorar el medio-ambiente, dispone en sus plantas de Alginet, Bergara, Settatt, México y Brasil de depuradoras cuyo valor neto contable es el siguiente:

<i>Miles de Euros</i>	2010		2009	
	<i>Coste</i>	<i>Amortización Acumulada</i>	<i>Coste</i>	<i>Amortización Acumulada</i>
Alginet	1.604	(475)	1.608	(476)
Bergara	2.432	(1.159)	2.432	(999)
Settat	3.199	(1.454)	3.166	(1.329)
México	816	(134)	883	(121)
Brasil	10.256	(7.172)	4.817	(2.505)
	18.307	(10.394)	12.906	(5.430)

Asimismo, durante el ejercicio 2010 se ha incurrido en gastos de 2.293 miles de euros en el mantenimiento de estas instalaciones (2.613 miles de euros en 2009).

No se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos de carácter medioambiental, ni existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio-ambiente. Adicionalmente, el Grupo dispone de pólizas de seguros así como de planes de seguridad que permitan asegurar razonablemente la cobertura de cualquier posible contingencia que se pudiera derivar de su actuación medioambiental.

28. Hechos posteriores

Como se indica en la Nota 1, el Grupo anunció durante el cuarto trimestre el cierre de la actividad industrial de la planta de Bergara, que se ha producido durante el mes de enero de 2011.

En el mes de enero de 2011 el Grupo ha renovado una parte de su endeudamiento por importe de 160 millones de Reales Brasileños (72 millones de euros), asimismo, los Administradores prevén la renovación del resto de financiación durante el ejercicio 2011 (véanse Notas 1 y 15).

ANEXO I: DETALLE DE SOCIEDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Nombre y Domicilio	Actividad	Fracción de Capital		(Miles de Euros) Valor Neto Contable	
		% Directo	% Indirecto	2009	2010
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.					
BERGARA (Gipuzkoa)	Tintes y acabados de tejidos	100	-	7.154	-
Alginet Textil, S.A.					
ALGINET (Valencia)	Fabricación de hilados y tejidos	100	-	22.869	17.445
Settavex, S.A.					
SETTAT (Marruecos)	Fabricación de hilados y tejidos	100	-	25.645	25.645
Textile and Garment Sourcing, S.L. (*)					
ALGINET (Valencia)	Comercialización de tejidos y prendas confeccionadas	99,99	0,01	90	-
Tavex Maroc, S.A. (*) (**)					
SETTAT (Marruecos)	Comercialización de hilados y tejidos	100	-	-	-
Tavemex, S.A. de C.V. (V)					
PUEBLA (Mexico)	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	-	100	-	-
Tavemex Inmobiliaria, S.A. de C.V.					
PUEBLA (Mexico)	Tenencia de inmuebles	2,71	97,29	-	1.375
Industrial Textil Puebla, S.A. de C.V. (II)					
PUEBLA (Mexico)	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	-	100	-	-
Tavex International, S.A. (*)					
BERGARA (Gipuzkoa)	Sociedad holding de las comercializadoras extranjeras	100	-	-	-
Tavex Polska, S.R.L. (IV) (*) (**)					
LODZ (Polonia)	Comercialización y prestación de servicios	-	100	92	92
Tavex Perú, S.A. (IV) (*) (**)					
LIMA (Perú)	Comercialización y prestación de servicios	-	100	-	-

Nombre y Domicilio	Actividad	Fracción de Capital		(Miles de Euros) Valor Neto Contable	
		% Directo	% Indirecto	2009	2010
Tavex USA, Inc. (IV) (*) NEW YORK (USA)	Comercialización y prestación de servicios	-	100	-	-
Tavex France, S.A.R.L. (IV) (*) BAYONNE (France)	Comercialización y prestación de servicios	-	100	-	-
SANPERE TEXTIL HOGAR, S.L. (*) (**) HOSTALRIC (Gerona)	Servicios centrales de textil hogar	99,99	0,01	1.768	1.151
Cogeneración de Hostalric, A.I.E. (I) (*) (**) BARCELONA	Producción de electricidad y energía térmica	-	48,50	-	-
Dartex Tordera, S.L. (I) (*) (**) HOSTALRIC (Gerona)	Depuración de aguas residuales	-	42	-	-
Saitex 1934, S.L.U. (I) (*) HOSTALRIC (Gerona)	Fabricación de productos textiles	-	100	-	--
Tervex Textil, S.L. ONTINYENT (Valencia)	Fabricación y comercialización de productos textiles para el hogar	49	-	1.434	557
S.A. Sanpere (III) BARCELONA	Fabricación y comercialización de productos textiles y sus derivados, artículos del hogar y la decoración	-	49	-	-
Sanpere Italia, S.R.L. (III) (*) MILÁN (Italia)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	48,51	-	-
Sanpere Logística, S.L. (III) (*) HOSTALRIC (Gerona)	Actividad logística	-	49	-	-
Sanpere France, S.A.R.L. (III) (*) Desmoulins de Persignan (Francia)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	49	-	-
Tejidos para la decoração Sanpere Portugal, Lta. (III) (*) (**) Lisboa (Portugal)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	49	-	-
Induter, S.L. (III) ONTINYENT (Valencia)	Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar	-	49	-	-
Induter USA, Inc. (III) (*) (**) New York (USA)	Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar	-	49	-	-
Soterbo (III) (*) ONTINYENT (Valencia)	Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar	-	49	-	-

Nombre y Domicilio	Actividad	Fracción de Capital		(Miles de Euros) Valor Neto Contable	
		% Directo	% Indirecto	2009	2010
Jordan Design (III) (*) (**) Alkmaar (Holanda)	Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar	-	49	-	-
ARS (III) (*) ONTINYENT (Valencia)	Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar	-	49	-	-
BIANDCO & ADVANCED DESING 2005, S.L. (III) (*) (**) Hostalric (Gerona)	Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar	-	41,63	-	-
TOLRA 1856, S.L. (III) (*) Hostalric (Gerona)	Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar	-	49	-	-
Tavex Participações, S.A. Sao Paulo (Brasil)	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	100	-	106.189	114.877
Icortex, S.A. (V) (*) (**) Uruguay	Comercialización y prestación de servicios	-	100	-	-
Tavex Chile Ltda. (V) Santiago de Chile (Chile)	Sociedad Holding	-	100	-	-
Tavex Argentina, S.A. (V) Capital Federal (Argentina)	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	-	100	-	-
Tavex Chile, S.A. (V) Santiago de Chile (Chile)	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	-	100	-	-
Tavex Brasil, S.A (V) Jaú (Brasil)	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	-	100	-	-

(*) No auditada

(**) Sociedad inactiva

(I) Participaciones indirectas a través de Sanpere Textil Hogar, S.L.

(II) Participación indirecta a través de Tavemex, S.A. de C.V.

(III) Participaciones indirectas a través de Tervex Textil, S.L.

(IV) Participaciones indirectas a través de Tavex International, S.A.

(V) Participaciones indirectas a través de Tavex Participações, S.A.

La fecha de las cuentas anuales individuales de las sociedades dependientes y asociadas incluidas en el perímetro de consolidación es, en todos los casos, el 31 de diciembre de 2010.

GRUPO TAVEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION EJERCICIO 2010

I.-Evolución de la Sociedad en el ejercicio 2010

Entorno económico e impacto en la demanda de Tavex

A nivel macroeconómico, el ejercicio 2010 se ha caracterizado por la buena evolución de las economías emergentes y, entre ellas, ha destacado especialmente el caso de Brasil, que ha tenido en 2010 un año de fuerte expansión. El país sudamericano, donde nuestra compañía genera el 62% de sus ingresos, ha vivido un ejercicio de fuerte expansión de su actividad, registrando un crecimiento del PIB del 7,5%, mostrando además buenas perspectivas para los siguientes ejercicios.

Brasil se ha beneficiado de una importante mejora en la confianza de los inversores en la región gracias a una mayor seguridad jurídica e institucional, muy por encima del resto de los países denominados BRICs (Brasil, Rusia, India y China). Adicionalmente la concesión de los Juegos Olímpicos a la ciudad de Río de Janeiro para el año 2016 y del Mundial de Fútbol en el año 2014 ha provocado un gran tirón de las inversiones en el país (estas han crecido un 22% en el ejercicio 2010 y se espera que el crecimiento sea del 11% en el 2011) y un espectacular desarrollo de las infraestructuras para acondicionar el país a las necesidades que requerirán estos acontecimientos. Tavex ha aprovechado su posición de liderazgo en el sector del workwear (ropa de trabajo) para incrementar sus ventas apoyado en el fuerte incremento de la producción industrial (10,5% de incremento durante el año). A lo largo de todo el ejercicio, este segmento ha registrado una demanda creciente de sus productos, alcanzando los mayores niveles de ventas de toda la serie histórica.

En línea con estos efectos, en los últimos tiempos se ha desarrollado en Brasil una nueva clase media (con crecimiento estimado en torno a 30 millones de personas) que ha permitido un fuerte tirón del consumo privado en la región (con un incremento medio del 6,7% para el conjunto del año 2010). La mejora del consumo de los hogares se ha constituido en uno de los elementos clave en el que se ha sustentado el despegue de las ventas en la región, especialmente en el segmento del denim (tela vaquera).

En Europa, la segunda área de negocio del Grupo, se han producido dos hechos fundamentales para el sector del denim de gama alta e intermedia. En primer lugar, los clientes vuelven a apostar por el abastecimiento en cercanía. Las marcas de ropa vaquera se están replanteando su estrategia de sourcing para mitigar los riesgos asociados a una política de compra íntegramente en Asia: la volatilidad de los tipos de cambio, la inseguridad en las entregas, la velocidad de reposición, la limitación de abastecimiento de algodón y el incipiente pero acusado incremento de costes

salariales son algunas de las razones que justifican esta reconsideración de sus fuentes de abastecimiento.

En segundo lugar, y consecuencia de la caída de la demanda en el ejercicio 2009 y la grave crisis económica y financiera en la que se vio sumido el sector textil, se ha producido una importante reducción de la oferta de producto denim en cercanía. El cierre de diferentes productores de tela vaquera (o reducción de su oferta) ha permitido incrementar las cuotas de mercado de aquellos productores que continúan en el mercado. A todo ello, hay que sumar la estabilización del consumo en Europa y la reconstrucción de los inventarios en la primera mitad del año después del fuerte ajuste de 2009.

En Norteamérica, se ha producido una situación similar a la descrita anteriormente en el mercado europeo lo que ha permitido a la compañía mantener su estrategia de consolidación operativa y de posicionamiento cliente a cliente. Gracias a ello, Tavex ha incrementado notablemente sus ventas en dicho mercado y, poco a poco, ha ganado cuota para convertirse en un "player" importante en el mercado del denim diferenciado.

El incremento de la demanda en los países emergentes y la estabilización del consumo en las economías desarrolladas asociado a las malas cosechas y factores meteorológicos adversos han llevado a un incremento importante del precio del algodón. La adecuada política de cobertura de las compras de algodón ha permitido mitigar la volatilidad. Por otra parte, la compañía, por su orientación al segmento de valor añadido, ha podido repercutir dicha subida a sus clientes dentro de las relaciones normales de mercado.

Desarrollo del Plan Estratégico

El Grupo Tavex culminó en 2010 la reestructuración de sus operaciones tanto en Europa como en Sudamérica. El Plan Estratégico llevado a cabo durante los últimos años se ha basado en cuatro pilares básicos:

- 1) Redefinición del modelo competitivo de Tavex, con el objetivo de transformar el "mix" de producto ofrecido por la compañía en Brasil y en el resto de Latinoamérica. Tras el cierre de la planta de Chiguayante (Chile), nuestro negocio en la región se concentra en los productos de gama alta y media-alta.
- 2) Mantener el mercado "Premium" en Europa con una fuerte reducción de costes a través de la reestructuración de las operaciones industriales del Grupo en España y Marruecos. En este sentido hay que enmarcar la decisión de cerrar las actividades de la planta de acabados de Bergara (Guipúzcoa), que desde el 31 de enero de 2011 ha cesado su actividad. La compañía ha trasladado la totalidad de su actividad de acabados a sus instalaciones en Settat (Marruecos).
- 3) Crecimiento en Norteamérica para posicionar la compañía de forma competitiva en el principal mercado del mundo: Estados

Unidos de América. El Grupo ha seguido a lo largo de todo el año 2010 una estrategia comercial selectiva en la región con el objetivo de posicionar la marca Tavex dentro del mercado del denim diferenciado. En la actualidad, nuestra firma se ha convertido en uno de los actores importantes dentro de este segmento de negocio en EE.UU.

- 4) Mantener una estructura financiera adecuada a los objetivos estratégicos y a la realidad del mercado financiero, posibilitando la ejecución de los planes operativos.

Este plan estratégico ha dado como resultado:

- 1) Un completo reposicionamiento de la compañía en Latinoamérica gracias a la concentración en segmentos diferenciados, (el último hito de este plan ha sido el cierre de la planta de Chiguayante, Chile), inversión realizada en desarrollo de productos y a la agresiva transferencia de "know-how" desde Europa que ha permitido posicionar las colecciones de Tavex en el segmento más alto del mercado en la región.
- 2) Una base de costes en Europa altamente competitiva (y reforzada por la transferencia de la actividad de acabado hasta la fecha parcialmente realizada en Bergara), concentrada en nuestra plataforma marroquí que se ha consolidado operativamente y que permite dar un servicio óptimo a los clientes, conjugado con un centro de I+D radicado en Valencia, que permite la interacción y desarrollo de producto junto a las marcas de vanguardia del mundo del denim.
- 3) Una plataforma de desarrollo del mercado de EEUU con un mix de producto/coste/cliente óptimo, alcanzando ya un nivel operativo adecuado a los altos estándares de calidad y servicio de Tavex.

La ejecución de estos planes implicó la realización en el ejercicio 2010 de un notable esfuerzo en costes de reestructuración por los cierres de las operaciones de Bergara (España) y Chiguayante (Chile) y las inversiones en adecuación y reubicación de la capacidad productiva. A pesar de todo ello, con las medidas ejecutadas, Tavex ha logrado revertir la tendencia negativa de su cuenta de resultados. Así, en el ejercicio 2010 Tavex ha alcanzado la mayor facturación de su historia, ha multiplicado por 2 veces su EBITDA y ha reducido prácticamente a la mitad las pérdidas netas del precedente. En la actualidad, nuestro Grupo está mejor posicionado que sus principales competidores en todos sus mercados de actuación, Europa, Sudamérica y Norteamérica.

Estructura de Financiación

A lo largo de 2010 se han producido dos hechos fundamentales en los mercados financieros incidiendo en la estructura de financiación de Tavex de forma directa o indirecta.

Por una parte la crisis de deuda soberana centrada, sobre todo en los países de Europa, ha colocado una presión añadida a la banca

europea (con fuertes inversiones en títulos de deuda pública) de forma que esta se ha visto obligada a elevar una vez más sus estándares de crédito y a buscar formas de reducir su apalancamiento y mejorar sus ratios de capital.

Las entidades de crédito que apoyan a Tavex no han sido ajenas a este proceso. Sin embargo, en este entorno, Tavex ha conseguido mantener la credibilidad de su modelo de negocio y de su Business plan, y mantener la financiación y estructura de crédito de las entidades europeas.

Por otra parte, la liquidez existente en los mercados internacionales se ha dirigido a los mercados emergentes, facilitando la situación de los mercados de crédito e inversión tanto en Brasil como en Marruecos.

Tavex ha conseguido renovar sus créditos en Brasil y Marruecos y colocar entre inversores institucionales la segunda serie del fondo Tavex Modal FDIC de inversión en derechos de crédito dedicado a la compra de las cuentas de clientes generadas por el negocio de la compañía en Brasil hasta un límite de 100 MM de Reales.

De esta forma se garantiza la financiación estable de la cuenta de clientes, se reduce la dependencia del sector bancario y se accede directamente al mercado de capitales.

Con fecha 31 de diciembre de 2010 el fondo mantiene en cartera cuentas a cobrar cedidas por Tavex por un importe de 79 MM de Reales brasileños (aproximadamente 35,6 MM de €). Las cuotas senior mantienen un rating AA-.Br lo que garantiza a los partícipes del fondo una solvencia adecuada y a Tavex un coste equiparable al de la deuda comercial corriente.

Tavex mantiene en cartera un 5% de las participaciones del fondo con el carácter de subordinadas y un 10% adicional que corresponde a las cuotas mezzanine del fondo, por lo que ha de consolidar el 100% del fondo en sus cuentas. Sin embargo, dado que Tavex Modal FIDC es una entidad jurídicamente distinta de Grupo Tavex y sus Sociedades dependientes y que la venta de las cuentas a cobrar es firme y sin recurso, la deuda del fondo con sus partícipes no tiene tampoco recurso contra el balance de la compañía, más allá del mencionado 15% del valor del fondo que hoy mantiene Tavex con carácter subordinado.

En cuanto a la gestión de su estructura financiera y de capital se asume un escenario volátil al menos hasta el segundo semestre de 2011 en lo que a la liquidez disponible en los mercados se refiere. La política llevada a cabo por Tavex en 2010, ha consistido en la obtención ordenada de los recursos necesarios para hacer frente a los compromisos adquiridos, y en mantener un saldo de caja que permita cubrir los vencimientos de la deuda a un plazo de entre 9 y 12 meses vista, al tiempo que se han extendido los plazos de pago de la deuda con vencimiento corto.

Tavex mantiene a 31 de diciembre de 2010 un saldo en Caja y Equivalentes por un importe de 95,3 MM de € (106,9 MM de € a cierre de 2009).

ESTRUCTURA DE DEUDA FINANCIERA
31 de diciembre de 2010

<i>Miles de Euros</i>	<i>31/12/2010</i>	<i>31/12/2009</i>
Deuda Financiera a Corto Plazo	181.024	98.934
Deuda Financiera a Largo Plazo	184.037	238.475
TOTAL DEUDA FINANCIERA BRUTA	365.060	337.409
Deuda de Fondo Tavex Modal FDIC con sus partícipes senior	29.253	26.152
ENDEUDAMIENTO CONSOLIDADO	394.313	363.561
Tesorería y equivalentes	95.280	106.884
TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA	299.033	256.677
% Ratio Deuda Neta / Fondos Propios	161,4%	130,9%
% Deuda a Corto Plazo / Total Deuda Bruta	49,6%	29,3%
% de deuda de Corto Plazo cubierta por Cajas y Equivalentes	52,6%	108,0%

Con fecha 7 de enero de 2011 Tavex ha firmado un acuerdo por 160MM de Reales brasileños (aproximadamente 72,1 MM de €) con un plazo de 2 años destinado a financiar sus necesidades de circulante y vencimientos a corto plazo. Con este acuerdo, los ratios anteriores se sitúan en los siguientes niveles:

% Ratio Deuda Neta / Fondos Propios	161,4%	130,9%
% Deuda a Corto Plazo / Total Deuda Bruta	29,8%	29,3%
% de deuda de Corto Plazo cubierta por Cajas y Equivalentes	87,5%	108,0%

Evolución de los negocios por Mercados

RECLASIFICADO SIN DISCONTINUADAS

Cuenta de resultados por Segmentos de Negocio 2010-2009

ENERO-DICIEMBRE 2010	<i>América del Sur</i>	<i>Europa</i>	<i>América del Norte</i>	<i>Corporativo</i>	<i>Consolidado</i>
Cifra de Negocios	358.021	57.559	30.758	-	446.338
EBITDA Recurrente	50.973	(1.671)	(378)	(8.795)	40.128
Resultado explotación recurrente	38.366	(10.818)	(3.155)	(8.795)	15.598
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(9.222)	(1.347)	-	-	(10.569)
Otros ingresos y gastos no recurrentes	6.507	(4.857)	(615)	-	1.034
Resultado de explotación	35.651	(17.022)	(3.771)	(8.795)	6.063
Resultados financieros	-	-	-	(19.589)	(19.589)
Resultados antes de impuestos de actividades continuadas	35.651	(17.022)	(3.771)	(29.260)	(14.402)
Impuestos	(6.305)	1.804	-	-	(4.501)
Resultados después de impuestos	29.346	(15.218)	(3.771)	(30.113)	(19.756)

ENERO-DICIEMBRE 2009

Cifra de Negocios	247.034	47.592	20.582	-	315.208
EBITDA Recurrente	38.985	(7.286)	(4.674)	(7.417)	19.608
Resultado explotación recurrente	22.871	(15.829)	(7.102)	(7.417)	(7.477)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	107	(2.530)	-	-	(2.423)
Otros ingresos y gastos no recurrentes	(6.017)	(3.604)	(1.479)	-	(11.100)
Resultado de explotación	16.961	(21.963)	(8.581)	(7.417)	(20.999)
Resultados financieros	-	-	-	(30.789)	(30.789)
Resultados antes de impuestos de actividades continuadas	16.961	(21.963)	(8.581)	(39.206)	(52.788)
Impuestos	5.238	10.071	1.728	-	17.037
Resultados del ejercicio	22.199	(11.892)	(6.853)	(39.206)	(37.471)

Sudamérica

En el conjunto de 2010 la cifra de negocios de la región de Sudamérica ha alcanzado los 358 MM de € frente a los 247,0 MM de € de 2009, lo que representa un incremento en términos nominales del 44,9 %. La facturación de 2010 a tipos de cambio constante hubiera sido de 309,9 MM de €, un 25,4% más que en 2009. Los buenos datos de la economía de la región, especialmente los de Brasil, han permitido este incremento en las ventas que trimestre a trimestre han presentado una mejora cada vez mayor comparado con el año anterior:

En el caso de **Brasil**, tal y como ya hemos comentado, destaca el aumento de la inversión que ha favorecido que el consumo y la producción industrial hayan crecido con fuerza a lo largo del año. La consolidación de la estrategia de cambio en el mix de producto, hacia un producto más diferenciado, ha sido clave para lograr un incremento en la cifra de ventas. De un 50,1% durante 2010 (un 26,0% a tipos de cambio constantes).

La evolución de las ventas en **Argentina** para el conjunto de 2010 ha sido positiva, creciendo un 37,0% (35,1% a tipo de cambio constante). La estabilización del peso argentino y la mejora del mix de producto en el país son los principales motivos de esta significativa mejora de las ventas.

La reducida dependencia del exterior de nuestra planta de Tucumán ha permitido continuar la recuperación de las ventas a lo largo de 2010 y mantener los márgenes operativos. Adicionalmente, Tavex mantiene una estructura que minimiza el riesgo provocado por los posibles efectos externos adversos que pudieran afectar al país.

Los mercados servidos desde la plataforma de **Chile** (básicamente clientes de Sudamérica con Estados Unidos como destino final) han crecido un 15% respecto al año anterior pese al anuncio de cierre de la actividad de la planta de Chiguayante. La pérdida de la competitividad de Chile provocada por la apreciación de la moneda y la orientación estratégica hacia tejidos de mayor valor añadido han provocado el cierre de la planta de Chiguayante.

Sin embargo, Tavex continuará teniendo una importante presencia en el mercado andino de tejido denim gracias a la privilegiada posición que le confieren sus fábricas de Brasil y México desde donde ha comenzado ya a abastecer a sus clientes en la región con notable aceptación.

Europa

La cifra de negocios en Europa se ha incrementado un 20,9% respecto del año anterior, hasta los 57.6 MM de €. Este incremento en las ventas, que se ha acelerado trimestre a trimestre, está propiciado por la reducción de la oferta en Europa y la vuelta al abastecimiento en cercanía. Debido a varios factores de incertidumbre mencionados anteriormente, en los últimos dos años, mu-

chos clientes se han replanteado su estrategia de abastecimiento en lejanía. Por otra parte, la posición de Tavex en el mercado europeo ha mejorado sensiblemente, ganando cuota de mercado en la región, gracias a las mejoras operativas puestas en marcha y al cierre de actividad de algunos competidores.

El consumo en Europa no ha presentado un repunte significativo durante este año, sin embargo sí se ven muestras de una mayor estabilidad en las ventas y una mejor percepción de la economía en algunos países en los que Tavex opera. Asimismo, la compañía se ha visto impulsada por la mejora apreciada en el sector del lujo, sobre todo de las marcas europeas que operan a nivel global, las cuales inciden de manera positiva sobre la demanda de Tavex en Europa.

Durante 2010 Tavex ha concluido con el proceso de ajuste de sus operaciones en Europa con el cierre de la planta de acabados de Bergara (España), y ha incurrido en costes de reestructuración por 6,2 MM de € frente a 7,4 MM de € en 2009.

Norteamérica

Las ventas de la unidad de Norteamérica han crecido un 49,4% hasta los 30,8 MM de €. De este crecimiento un 6,9% se explica por la evolución del tipo de cambio y el 42,5% restante se debe al incremento de las ventas. El incremento de las ventas ha ido ascendiendo de forma progresiva trimestre a trimestre frente al año anterior.

El crecimiento del negocio ha sido fruto del enfoque en el servicio al cliente y el desarrollo personalizado de productos para el mercado de EEUU. La estrategia de la compañía se ha enfocado a la captación selectiva de clientes objetivo y una apuesta por el segmento premium y authentic especialmente dirigida al mercado local.

El incremento en las ventas de Tavex en la región se basa, al igual que en Europa, en una mayor cuota de mercado basada en la estrategia de posicionamiento selectivo y coherencia del producto ofrecido a las marcas. Además, la compañía se ha beneficiado de una estabilización en el consumo privado en EEUU.

La consolidación operativa de la plataforma de México después de la reestructuración puesta en marcha en 2009 se han visto reflejada en una significativa mejora del EBITDA (-0,4 MM de € frente a los -4,7MM de € de 2009).

II.- Datos Económico - Financieros

GRUPO TAVEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES

A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

Miles de Euros	31/12/2010	31/12/2009	Var. %
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	446.338	315.208	41,6%
Variación de existencias de productos terminados o en curso	(3.218)	(7.667)	-58,0%
Aprovisionamientos	(183.337)	(128.045)	43,2%
Otros ingresos de explotación	3.436	2.139	60,7%
Gastos de personal	(100.365)	(76.601)	31,0%
Otros gastos de explotación	(122.726)	(85.426)	43,7%
Amortización del inmovilizado	(24.530)	(27.085)	-9,4%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN RECURRENTE	15.598	(7.477)	-308,6%
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(10.569)	(2.423)	336,2%
Otros resultados	1.034	(11.100)	-109,3%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	6.063	(21.000)	-128,9%
Ingresos financieros	7.405	5.732	29,2%
Gastos financieros	(34.811)	(28.520)	22,1%
Diferencias de cambio (neto)	7.817	(8.001)	-197,7%
RESULTADO FINANCIERO	(19.589)	(30.789)	-36,4%
Otros resultados (Participación en resultado de asociadas)	(876)	(1.000)	-12,4%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(14.402)	(52.789)	-72,7%
Impuesto sobre beneficios	(4.501)	17.037	-126,4%
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	(18.903)	(35.752)	-47,1%
Operaciones discontinuadas:			
Resultado después de impuestos de las actividades discontinuadas (neto)	(853)	(1.720)	-50,4%
RESULTADO DEL EJERCICIO	(19.756)	(37.472)	-47,3%
EBITDA RECURRENTE	40.128	19.608	104,7%

El Importe Neto de la cifra de negocios de actividades continuadas consolidada de Tavex en 2010 ha sido de 446,3 MM de € (vs. 315,2 MM de € en 2009), lo que supone una mejora del 41,6% en la facturación de la compañía. Las ventas a tipos de cambio constantes se hubiesen situado en 396,8 MM de €, lo que significa un aumento del 25,9%. En el último trimestre del pasado ejercicio, los ingresos del Grupo han subido un 46,6% respecto al mismo trimestre de 2009, lo que confirma la tendencia positiva al superar las tasas de crecimiento de trimestres anteriores.

El Resultado de Explotación Recurrente ha mejorado de forma muy significativa, volviendo a la senda de los beneficios. Se cerró el ejercicio 2010 con una cifra de 15,6 MM de €, frente a las pérdidas de 7,5 MM de € de 2009. La cifra refleja el éxito de la compañía en dar la vuelta a la cuenta de resultados. La mejora se sustenta en la buena evolución del negocio y a la contención de los costes generales, lo que ha permitido mejorar los márgenes de manera muy importante respecto al año anterior. En concreto, el

margen EBITDA se ha situado al cierre de 2010 en el 9%, cuando doce meses antes se situaba en el 6,2%.

EL EBITDA recurrente en 2010 ha sido de 40,1 MM de €, lo que supone multiplicar por algo más de dos veces el resultado logrado en el ejercicio 2009 (19,6 MM de €). La evolución trimestre a trimestre refleja una clara tendencia positiva en los números: en el primer trimestre de 2010, la mejora fue del 40,5%; en el segundo, el incremento era del 76,7%; en el tercero, la subida era del 88,2%; y en el cuarto, el avance es del 104,5%. Asimismo, la mejora en el EBITDA recurrente ha sido generalizada en las tres regiones en las que opera la compañía: Sudamérica, Europa y Norteamérica.

Por lo que respecta a los resultados no recurrentes, han sido negativos por -9,5 MM de € (frente a los -13,4 MM de € de 2009) asociado fundamentalmente al cierre de las actividades de Bergara y Chile, para adecuar la estructura productiva a la demanda y a la estrategia del negocio. En ellos se incluyen las provisiones

realizadas por la pérdida de valor de algunas de nuestras instalaciones y las indemnizaciones asociadas a la clausura de estas actividades.

Así el Resultado de Explotación ha sido de 6.1 MM de € positivo frente a los -21.0 MM de € de pérdidas del año anterior.

La pérdida por Resultado Financiero Neto ha aumentado hasta los -27,4 MM de € (frente a los -22,8 MM de € de 2009) debido a un mayor peso del real brasileño en el mix de monedas de la deuda de la compañía. Por su parte, las diferencias de cambio son de 7,8 MM de € positivos, cuando doce meses antes eran de -8.0 MM de €.

La compañía mantiene una política de preservar el patrimonio de los accionistas de las variaciones de valor de sus activos y pasivos derivados de las fluctuaciones del tipo de cambio. Como consecuencia de esta política, se contratan operaciones de swaps de divisas que cubren dichos activos y pasivos y principalmente buscan proteger a la empresa de incrementos en el valor de su deuda financiera derivados de dichas fluctuaciones.

Con todo ello, el Resultado Neto en 2010 ha sido de -19,8 MM de €, una cifra que, pese a las pérdidas, compara de forma positiva con los números rojos por -37,5 MM de € del año precedente. La mejora en las cifras muestra la idoneidad de la estrategia de concentración del negocio en el segmento de denim diferenciado (productos vaqueros de mayor valor añadido) diseñada por la compañía tras la fusión con Santista.

III.- Principales riesgos del Negocio

A_ Riesgos financieros

Las actividades de Tavex están expuestas a diversos riesgos financieros: (i) riesgo de mercado (incluido el riesgo de moneda o tipo de cambio, el riesgo de tipo de interés y el riesgo de precio); (ii) riesgo de crédito y (iii) riesgo de liquidez. TAVEX lleva a cabo una gestión global que tiene en cuenta la volatilidad del mercado financiero y busca el objetivo de minimizar los potenciales efectos adversos.

La Sociedad utiliza diversos instrumentos financieros para restringir ciertas exposiciones al riesgo. La gestión del riesgo es controlada por el departamento de finanzas de cada región geográfica donde Tavex actúa, bajo la supervisión y coordinación de la administración de finanzas corporativa que es la encargada de fijar la estrategia global de riesgo, conforme a las políticas aprobadas por el consejo de administración de la Sociedad. Los gestores financieros que actúan en las unidades identifican, evalúan y buscan restringir los riesgos en acciones coordinadas con la administración central de Tavex.

A.1 Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

Tavex opera internacionalmente y, por lo tanto, está expuesta al riesgo de fluctuación en los tipos de cambio de monedas extranjeras como consecuencia de sus transacciones comerciales y financieras. El riesgo de tipo de cambio o moneda deriva de transacciones futuras de negocio, reconocidas en los activos y pasivos y denominados en moneda corriente distinta al euro. Las compañías integradas en el Grupo utilizan contratos de derivados, especialmente los denominados "forward", que son negociados por el área de finanzas de la compañía con el objetivo de reducir los eventuales efectos de las fluctuaciones de la moneda. El departamento de finanzas corporativo de la Sociedad es responsable de gestionar la exposición líquida en moneda extranjera.

Las operaciones de la Sociedad disponen de una cobertura natural parcial, debido a la relación entre ventas, compras y gastos en cada una de las monedas corrientes mencionadas. Para las posiciones no protegidas naturalmente por las transacciones habituales, Tavex utiliza instrumentos financieros (derivados) para asegurar la correcta cobertura en relación a las condiciones de mercado.

(ii) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés de Tavex se basa principalmente en préstamos a largo plazo contratados a un tipo de interés variable, lo que expone a la Sociedad a los riesgos de la evolución de dichos tipos. Dependiendo de los movimientos del mercado, Tavex puede proteger parte de los créditos contratados valiéndose de instrumentos financieros. Generalmente, Tavex busca concertar sus préstamos a largo plazo y a tipos de interés variable, utilizando los instrumentos financieros disponibles en el mercado.

(iii) Riesgo en el precio y suministro de materias primas (algodón)

El bajo stock de algodón a nivel mundial con el que se empezó el año, las malas cosechas debidas a las inundaciones y otras adversas condiciones climatológicas en países como Pakistán y China y el incremento de la demanda, en parte debido al miedo a quedarse sin abastecimiento, han provocado un incremento medio de los precios del 65% durante el 2010.

La compañía realiza operaciones de cobertura de algodón para reducir su exposición a esta volatilidad en el precio y asegurarse un suministro estable. Para ello, Tavex utiliza contratos de cobertura física de algodón con plazos que varían desde los 3 meses hasta el año. Como resultado de esta cobertura, Tavex se asegura el abastecimiento y un precio menor de compra en el algodón lo cual representa una ventaja respecto a aquellos competidores que no han realizado esta cobertura y han tenido que pagar precios más altos o incluso no han podido abastecerse de algodón en el mercado. Actualmente, Tavex

mantiene una cobertura de compras que cubre aproximadamente los próximos 9 meses.

La Sociedad trabaja también con otras materias primas (fibras sintéticas/artificiales, colorantes y otros productos químicos), sin que se genere un riesgo apreciable por ello.

A.2_Riesgo de crédito

Tavex no tiene ninguna concentración de riesgo de crédito significativa. La Sociedad tiene políticas para asegurar que las ventas de sus productos sean hechas a clientes solventes tras un análisis previo y adecuado de crédito. Si las transacciones contemplan el uso de derivados y similares sólo son llevadas a cabo con instituciones financieras de reconocido prestigio en los mercados donde actúa.

Para restringir el riesgo de crédito Tavex utiliza dos métodos diferentes y complementarios. Por una parte, en sus ventas se establecen condiciones de pago seguras como la carta de crédito confirmada e irrevocable, mientras que para el resto se concierta un seguro de crédito con las principales compañías del sector. Por otra, todos los clientes de Tavex son clasificados por medio de una evaluación de riesgo individual. En este sentido, cuando se recibe un pedido se lleva a cabo un análisis individual de riesgo, siempre antes de ser confirmada la entrega.

Los casos excepcionales no se encuentran cubiertos por la política de cobertura mencionada, sino que son analizados por el comité de riesgo regional que determina el nivel de riesgo individual que Tavex puede asumir con cada cliente.

A.3_Riesgo de liquidez

La prudente administración del riesgo de liquidez requiere disponer de adecuados recursos financieros, así como de líneas de financiación disponibles (crédito) otorgadas por instituciones financieras, debiendo ser suficientes para resolver las obligaciones de mercado. Dada la naturaleza dinámica de los negocios de la Sociedad, el departamento de finanzas de Tavex se preocupa de disponer de la flexibilidad financiera adecuada con el fin de mantener una buena relación con las entidades financieras, relación basada en las buenas prácticas de gobierno y en la transparencia.

B_Riesgos relacionados con el sector textil

El sector textil es sensible a los ciclos económicos y consecuentemente al comportamiento del poder adquisitivo de los consumidores.

Históricamente, el mercado textil ha estado sujeto a variaciones cíclicas y de caída de beneficio cuando se produce una reducción del consumo, lo que puede darse como consecuencia de factores como el estado general de la economía, tipos de interés, disponibilidad de crédito al consumidor, presión fiscal, confianza de los

consumidores en las perspectivas de la economía, condiciones generales de empleo y nivel de los salarios. Una reducción del consumo en el sector de las prendas de vestir puede provocar una caída en las ventas de los productos de la Sociedad a las empresas que se encargan de confeccionar dichas prendas, lo que podría afectar adversamente a sus negocios, resultados y condición financiera.

Además de la sensibilidad a los ciclos económicos y al poder adquisitivo de los consumidores, la Sociedad necesita, de manera anticipada, identificar y responder de forma rápida a las exigencias de los consumidores que son susceptibles a lo que se denomina ciclos de la moda, más cuando el principal foco de los negocios de la compañía se centra en los segmentos premium y authentic del negocio del denim.

De este modo, el éxito de Tavex está relacionado con el modo en que gestiona la situación de la moda en cada momento, con la velocidad con la que atenderá las tendencias de estilo y de preferencia del consumidor. Si la Sociedad no fuese capaz de identificar y dar una rápida respuesta a estas necesidades, sus ventas podrían disminuir y sus niveles de existencias aumentar. Esto podría obligar a la Sociedad a revisar sus políticas de precios y afectar, de manera adversa, a su rentabilidad.

Ante el riesgo de competencia de productores de precio más bajo, Tavex cuenta con varias características que la diferencian de otros competidores y le permiten mantenerse como una empresa de referencia en su sector: flexibilidad de producción, imagen innovadora en productos y elevado nivel tecnológico de sus plataformas industriales, servicio adecuado a las necesidades del cliente, posicionamiento con plantas industriales en tres continentes, etc.

Asimismo, está reforzando su estructura de marketing y ventas con el fin de lograr una relación más estrecha con sus clientes y está fortaleciendo su área de innovación y desarrollo.

IV.- Utilización de Instrumentos Financieros

La compañía utiliza instrumentos financieros para llevar a cabo su política de cobertura de riesgos financieros.

Dada la complejidad de los flujos en divisas de la compañía, ésta basa sus decisiones de riesgo en una aplicación personalizada de la metodología del "Value at Risk" (VaR) incorporando también los riesgos de tipo de interés y riesgo de precio de "commodities" (algodón).

En función de estos parámetros globales implementamos nuestra política de "hedge" vía:

- Opciones de compra y venta de algodón con plazos de vencimiento que varían desde 3 a 12 meses a fin de cubrir el riesgo de disminución de precio sobre los stocks ya comprados y para cubrir el riesgo de alza de precios en las compras previstas para los siguientes 12 meses.

- Swaps, forwards y opciones de compra y venta de divisas: dólar americano, real brasileño y peso mejicano.

- Swaps de tipos de interés y opciones sobre tipos de interés futuros a fin de cubrir el riesgo de alza en los mismos.

V.- Evolución previsible de la Sociedad

Tavex ha mantenido en 2010 su posición en el mercado como el mayor fabricante mundial de denim diferenciado por ventas y el líder en Sudamérica de ropa de trabajo (workwear), reforzando este liderazgo en los segmentos de valor añadido y gestionando la cadena de valor del sector de forma que pueda integrar mayores servicios que propicien una mayor fidelización de los clientes.

Para materializar esa visión, Tavex continuará desarrollando su plan de negocios, basado en:

- Mantener el foco en los segmentos "Premium" y "Authentic" del mercado de denim, siendo el líder en la innovación de productos y servicios.
- Mantener plataformas de producción eficientes y competitivas en coste, cercanas a los principales mercados de consumo (Europa, América del Sur y Estados Unidos) que permitan satisfacer la necesidad de rapidez y servicio de nuestros clientes.
- Consolidación del sector del denim, donde Tavex se plantea como la compañía que lidere este proceso a nivel mundial o regional.
- Optimización de la estructura de capital y de recursos humanos con el fin de garantizar los recursos necesarios para los futuros proyectos de expansión.
- Desarrollo del negocio apoyado en el concepto de la sostenibilidad corporativa.

De cara al año 2011, Tavex plantea un escenario diferente en función de cada uno de sus mercados de actuación. En Latinoamérica, los organismos económicos internacionales prevén un crecimiento del PIB muy significativo en Brasil (cerca al 5%), lo que debe seguir impulsando el consumo interno y la demanda de denim. Adicionalmente, se espera una evolución muy positiva de la producción industrial, en especial en Brasil y Argentina donde Tavex es líder del mercado de workwear.

En Europa, el consumo está estabilizado y es previsible que continúe así durante todo el 2011. La tendencia hacia el abastecimiento en cercanía unido a la consolidación de las actividades

operativas deben suponer una mejora en la evolución de la Sociedad en la región.

En Norteamérica estimamos una moderada recuperación de la demanda de denim, en línea con lo acontecido en el pasado 2010, que refuerce nuestro crecimiento en 2011 y apoye aún más nuestra estrategia de enfoque en los clientes Premium y Authentic, basada en el servicio excelente y la generación de producto adaptado a los gustos del mercado estadounidense.

Tavex tiene oportunidades de desarrollo adicional derivadas de la actual situación de crisis y de la fuerte reducción de oferta en el entorno de Europa y Estados Unidos que se ha producido en los últimos dos años. La falta de dimensión y de diversificación internacional, unidos a la falta de recursos de capital para hacer frente a épocas de crisis como la que vivimos, han provocado la salida del mercado de varios competidores significativos. Esta reducción de la oferta abre nuevas oportunidades de negocio para Tavex habida cuenta de las capacidades ya desarrolladas en los dos principales mercados de consumo de denim en el mundo.

Ejes estratégicos:

- > Continuar nuestro programa de inversiones en I+D y desarrollar los productos y servicios necesarios para generar el máximo valor añadido para los clientes Premium Brands y Fast fashion en Europa, con base en nuestra planta de Marruecos.
- > Incrementar las ventas de productos de alto valor añadido al mercado norteamericano utilizando la capacidad de producción de las plantas en México.
- > Aprovechar el crecimiento del mercado local brasileño y la formación de una clase media cada vez más exigente y enfocada al segmento diferenciado.
- > Aprovechar el crecimiento de la producción industrial y los proyectos de remodelación estructural de Brasil de cara a los próximos eventos internacionales para consolidar y potenciar nuestro liderazgo en el segmento de workwear.
- > Mantener el foco en la gestión de caja y asegurar la estabilidad financiera en el corto, medio y largo plazo.

VI.- Autocartera

La compañía tiene en cartera 1.073.480 acciones a 31 de diciembre de 2010.

VII.- Actividad de I+D+i

TAVEX, desde siempre utiliza la I+D+i como herramienta fundamental y pilar básico de su estrategia empresarial incidiendo y repercutiendo en la producción y elaboración de tejidos novedosos, con nuevas funcionalidades, aspectos, implantación de adap-

taciones en los procesos tecnológicos industriales. El objetivo de todo ello es estar en la vanguardia en el mundo del denim y consolidar su posicionamiento, como una de las empresas más distinguidas y fuertes del momento.

Fruto de estas actuaciones, el Grupo adquiere un mayor potencial de diversificación en sus artículos finales y se desvincula del artículo tradicional cuyos productores principales solo compiten a través del precio.

Las actuaciones emprendidas en materia de I+D+i se llevan a cabo en el gabinete dedicado a la Investigación y el Desarrollo (I+D) emplazado en Alginet (España) y es el encargado de propiciar con su actividad nuevas soluciones y alternativas a las necesidades de todo el conjunto de empresas que conforman el Grupo.

En este departamento, los técnicos proporcionan nuevas ideas y, mediante pruebas empíricas, corroboran los fundamentos teóricos para dotar finalmente al artículo de una nueva seña de diferenciación. Es aquí, donde se generan los proyectos aludidos anteriormente y que se llevan a la praxis prácticamente en la mayoría de los casos de manera exitosa.

En el seno de este departamento se busca: la generación de nuevos conocimientos, la adopción de nuevas técnicas, la introducción de nuevas materias primas aún por explotar para dotar al producto final de diseño, calidad, así como de altas prestaciones en términos de confortabilidad, nuevas funcionalidades, y crear un distintivo incuestionable frente a aquellos productos que ofrecen los competidores más directos carentes de cualquier tipo de valor añadido manifiesto.

Todo dirigido a la necesidad de ofrecer un artículo innovador a un precio competitivo y que a su vez satisfaga las necesidades cada vez más sofisticadas del consumidor final.

Actuaciones emprendidas por TAVEX durante el 2010

Las líneas de investigación abiertas durante esta anualidad corresponden con los desarrollos llevados a cabo cuyos títulos quedan referenciados a continuación:

- 1) Nuevo proceso productivo para la obtención del tejidos denim con efecto brillante permanente
- 2) Investigación y desarrollo de nuevos tejidos elásticos de confort mejorado para indumentaria casual wear.
- 3) Confortdenim –CDTI

Los propósitos objeto de desarrollo relacionados con la mayoría de artículos manufacturados por TAVEX vienen determinados por tres aspectos básicos que a última instancia conforman las características básicas del artículo en cuestión:

- 1) Introducción de nuevas materias primas naturales y acabados obteniendo nuevas prestaciones en términos de confort y calidad.
- 2) Obtención de nuevos hilados y optimización ergonómica, muy en concordancia con el punto anterior, lo que ha permitido la

creación de artículos con nuevas texturas y características que confieren ergonomía.

- 3) Obtención de mejoras técnicas tintóreas y búsqueda de alternativas basándose en conceptos de calidad y diseño con el fin de estar a la vanguardia de la moda.

La I+D en la filosofía empresarial del Grupo

En este sentido, y a modo de conclusión, cabe dar importancia a los excelentes resultados derivados de todas estas iniciativas. Así, se han abierto y generado nuevas vías y fórmulas comerciales que han contribuido a un claro incremento en la competitividad empresarial del Grupo.

Este tipo de artículo “estrella” en cuanto a su alto valor añadido, denim diferenciado, representa el motor generador de impulso en la competitividad del Grupo ya que supone el grueso del volumen total de ventas. El auge de nuevos mercados económicos como los orientales, surgidos en los últimos años y muy enfocados en el concepto del denim básico, han obligado a las empresas a recurrir inevitablemente al valor añadido como concepto esencial para su mantener su posicionamiento.

Estas actuaciones acometidas durante el ejercicio 2010 conforman las nuevas estrategias de innovación emprendidas por la empresa de cara a obtener un nuevo concepto del tejido denim utilizando nuevos recursos tecnológicos así como nuevas materias.

Con la obtención de este artículo, la empresa ha puesto una vez más de manifiesto que la competitividad empresarial no está reñida con las buenas prácticas medio-ambientales y sociales ya que se presentan como una alternativa al proceso productivo convencional actualmente en decadencia. Esta voluntad por parte de la empresa se basa en un modelo de sostenibilidad integral, tanto de conducta como de un respeto total social, del entorno, hacia otras culturas, de otros modelos organizativos, garantizando con ello todo un vínculo de desarrollo conjunto sin ningún tipo de detrimento ni violación de principios y deberes fundamentales del ser humano.

VIII.- Hechos significativos posteriores al cierre

Con fecha 7 de enero de 2011 Tavex ha firmado un acuerdo por 160MM de Reales brasileños (aproximadamente 72,1 MM de €) con un plazo de 2 años destinado a financiar sus necesidades de circulante y vencimientos a corto plazo. Con este acuerdo, se consigue reducir su endeudamiento a corto plazo.

Por otra parte, durante el mes de enero de 2011 la Sociedad dio por concluido el proceso de cierre de su actividad en la planta de Bergara (España) lanzado a finales de 2010 (ERE firmado el 30 de diciembre).

**Grupo Tavex, S.A.
y Sociedades Dependientes**

Calle Gabiria nº 4 (Torre Gabiria)
20570 Bergara, Gipuzkoa (España)
Tel.: 00.34.943.76.22.40
00.34.943.76.59.40
Fax.: 00.34.943.76.26.54
E-mail: corporate.bergara@tavex.com

Calle Génova nº 17-6º
28004 Madrid (España)
Tel.: 00.34.91.391.13.50
Fax.: 00.34.91.319.99.18
E-mail: corporate.madrid@tavex.com

www.tavex.com

